



**Ligero repunte de los precios**

Tras la llegada a vencimiento del contrato n°11 (a azúcar crudo) de julio y debido a que las disponibilidades de azúcar blanco siguen estando restringidas, las cotizaciones han subido durante las dos últimas semanas. El 02 de julio, la tonelada de azúcar blanco para las entregas en agosto se negociaba a 392 €/t (492 \$/t) mientras que el azúcar crudo se cotizaba a 293 €/t (368 \$/t) para las entregas en octubre. La prima de blanco [Oct./Ago.] alcanza ahora los 120 \$/t (p.3).

En lo que se refiere a los tipos de cambio (p.8), se observa una apreciación del dólar con relación a las demás divisas salvo el euro y el yuan chino (cuyo valor debería ser reevaluado progresivamente). Habida cuenta de dichas evoluciones, los precios expresados en moneda nacional se aprecian (p.3).

En el plano energético (p.4), se observa una tendencia general bajista. Empujados por la caída combinada de los precios del petróleo (que han pasado por debajo de los 75 \$) y de la gasolina (54 \$/hl), los precios del etanol estadounidense se contraen ligeramente, situándose actualmente en 40 \$/hl. Se observa la misma tendencia en el caso del etanol brasileño (41 \$/hl) y europeo (47,5 €/hl) que se deprecian ligeramente.

Con relación a los mercados de las demás materias primas agrícolas (p.5), se constata una ligera apreciación de las cotizaciones del maíz (137 \$/t) y del trigo (171 \$/t) mientras que la soja se deprecia ligeramente, situándose en 350 \$/t.

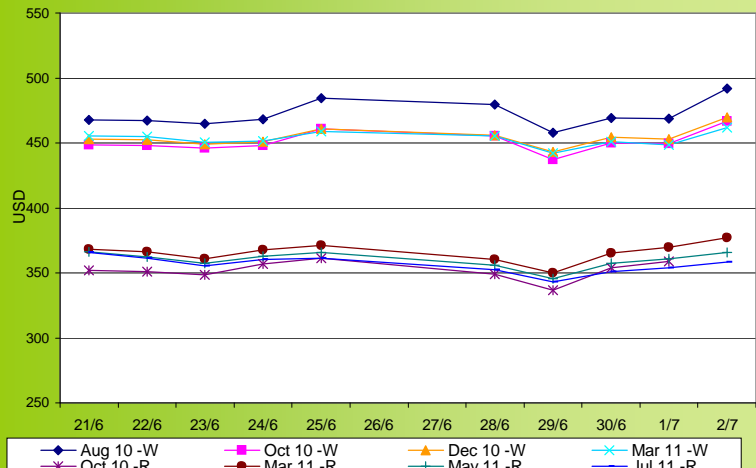
Finalmente, se observa una nueva caída del índice de flete Baltic Dry Index: el índice Supramax pierde así algo menos de 100 puntos y se coloca en 2062 puntos.

**NOVEDAD:** consulte la página 9 del documento para obtener una panorámica de las principales noticias con relación al mercado del azúcar

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

Settling date	Previous week	Current week	Difference
<b>Refined sugar price - London Euronext (USD/t)</b>			
Aug 10	470.5	473.4	2.8
Oct 10	450.3	451.7	1.4
Dec 10	453.3	455.3	2.0
Mar 11	454.2	451.9	-2.3
<b>Raw sugar - ICE #11 (USD/t)</b>			
Oct 10	353.9	353.4	-0.6
Mar 11	366.8	364.5	-2.3
May 11	363.0	357.1	-6.0
Jul 11	360.9	351.7	-9.1
<b>Raw sugar - ICE #11 (cts/lb)</b>			
Oct 10	16.05	16.03	-0.03
Mar 10	16.64	16.53	-0.11
May 11	16.47	16.20	-0.27
<b>White premium (USD/t)</b>			
Oct/Aug	116.6	120.0	3.4

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



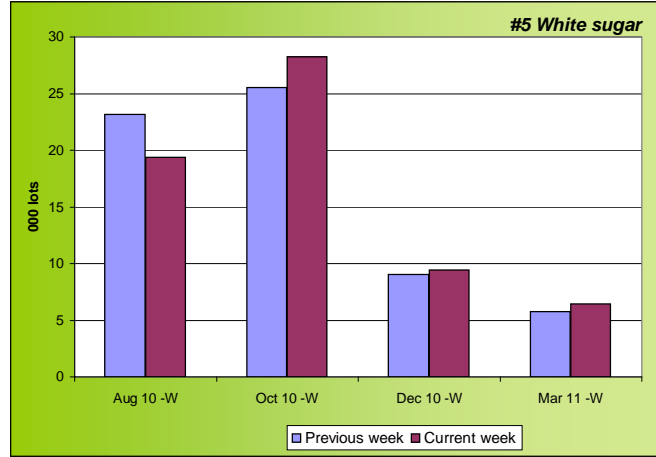
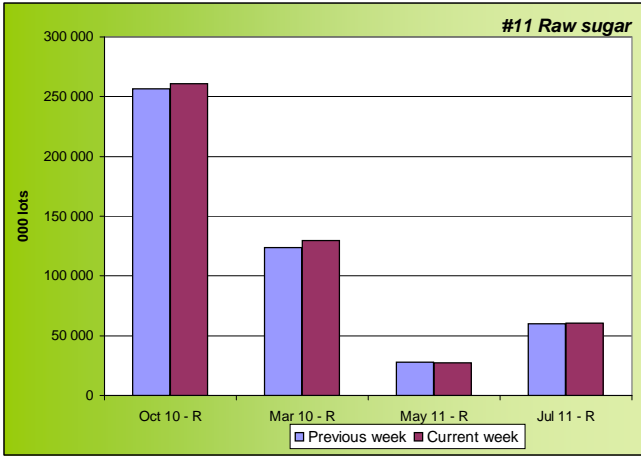
**Sugar Prices #11 and #5 from January 08**



From 26th of april to 7th of may 2010

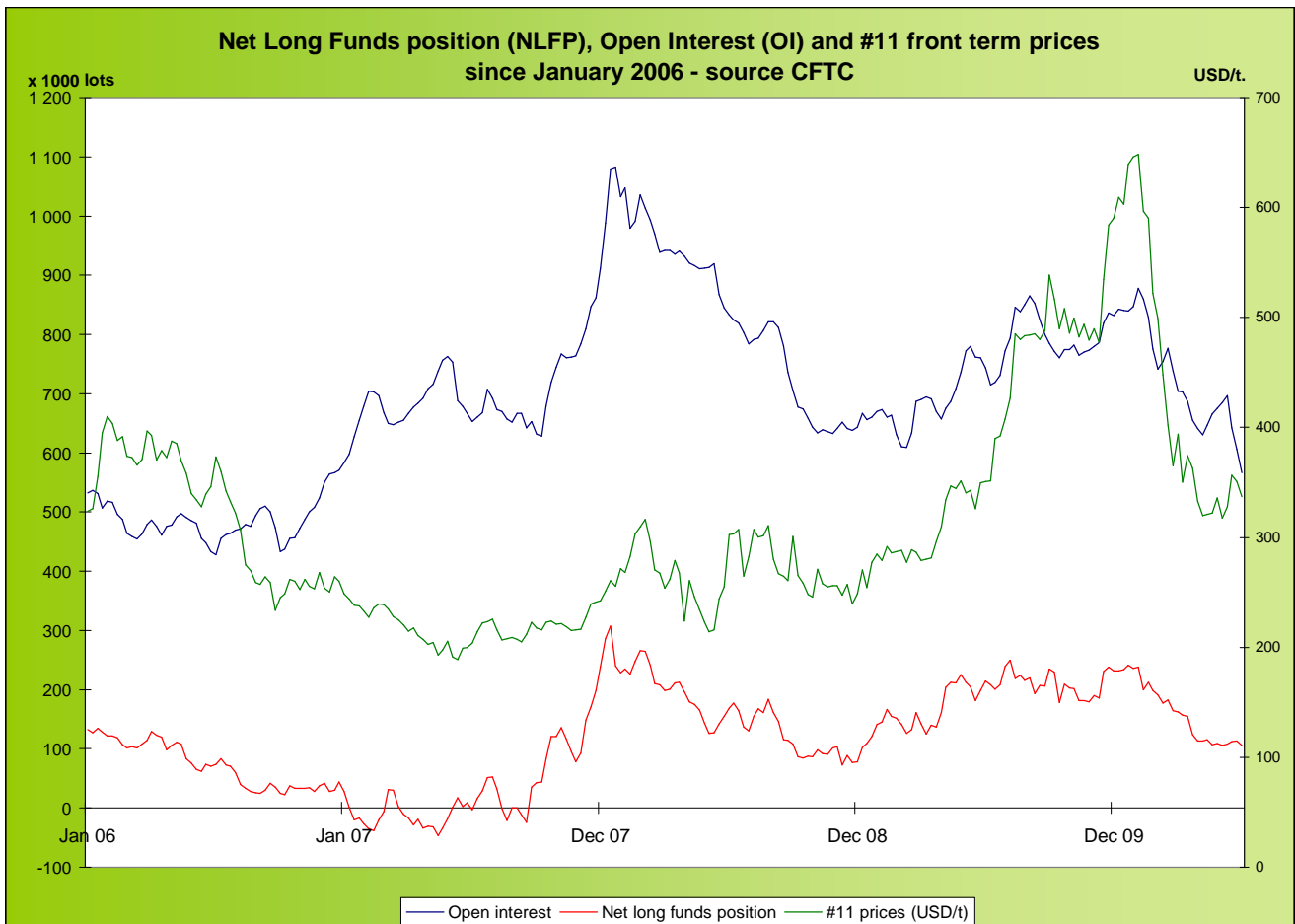
**SUGAR #11 & #5 - Open interest + Funds positions**

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



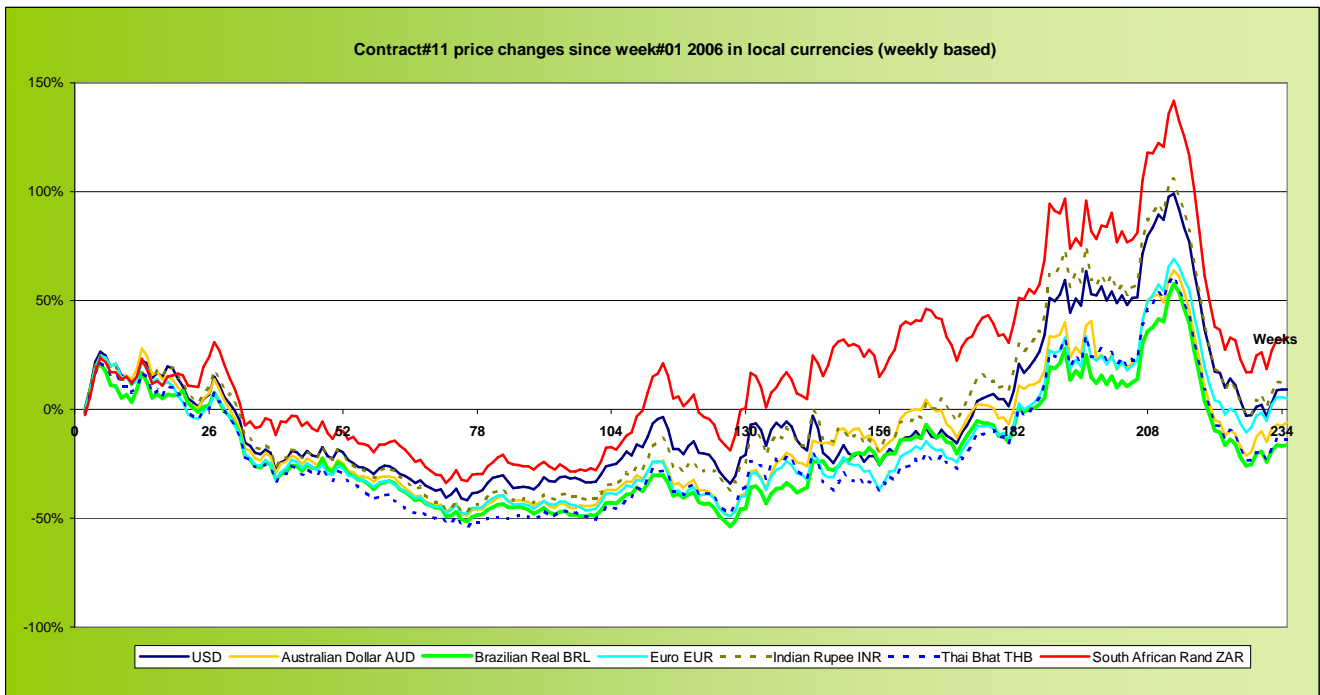
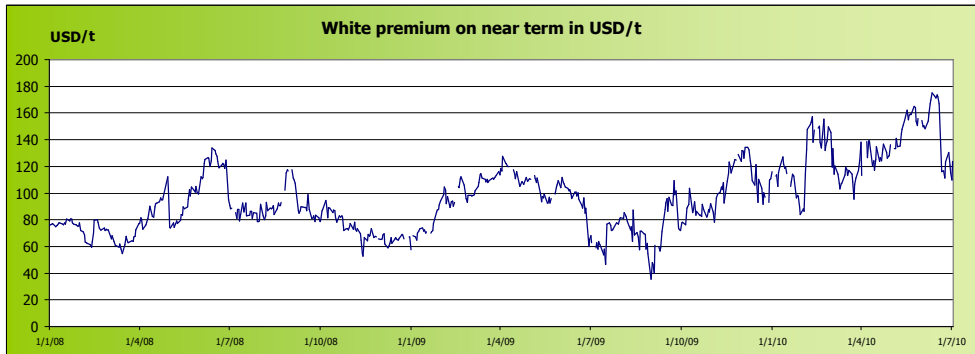
#11 Average weekly open interest				
(1000 lots)	Week n-1	Week n	Diff (lots)	Diff (%)
Oct 10 - R	256453	260825	4371.8	2%
Mar 10 - R	123948	129874	5926.2	5%
May 11 - R	27761	27317	-443.8	-2%
Jul 11 - R	59792	60488	695.8	1%
<b>Total</b>	<b>595765</b>	<b>566569</b>	<b>-29196.2</b>	<b>-5%</b>

#5 Average weekly open interest				
(1000 lots)	Week n-1	Week n	Diff (lots)	Diff (%)
Aug 10 - W	23.2	19.4	-3.8	-16%
Oct 10 - W	25.5	28.3	2.7	11%
Dec 10 - W	9.0	9.4	0.4	4%
Mar 11 - W	5.7	6.5	0.7	13%
<b>Total</b>	<b>67</b>	<b>68</b>	<b>1.0</b>	<b>1%</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**

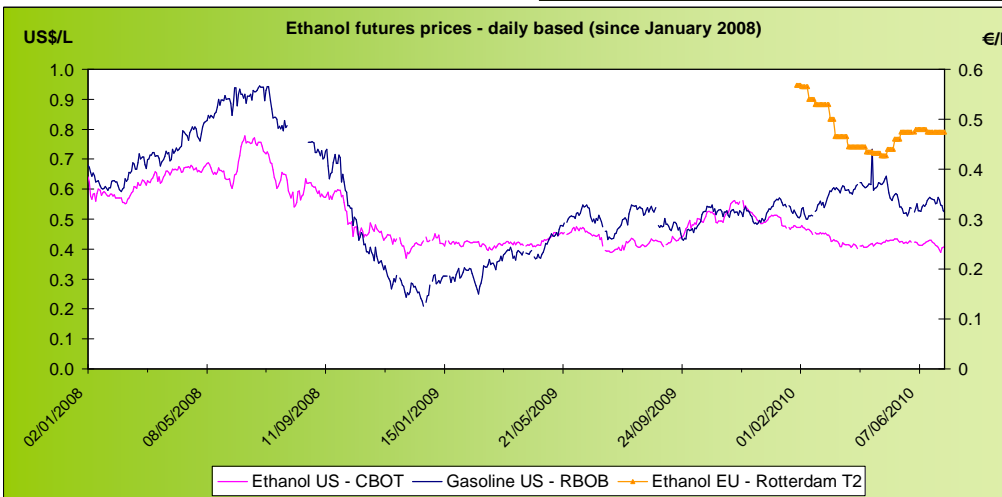
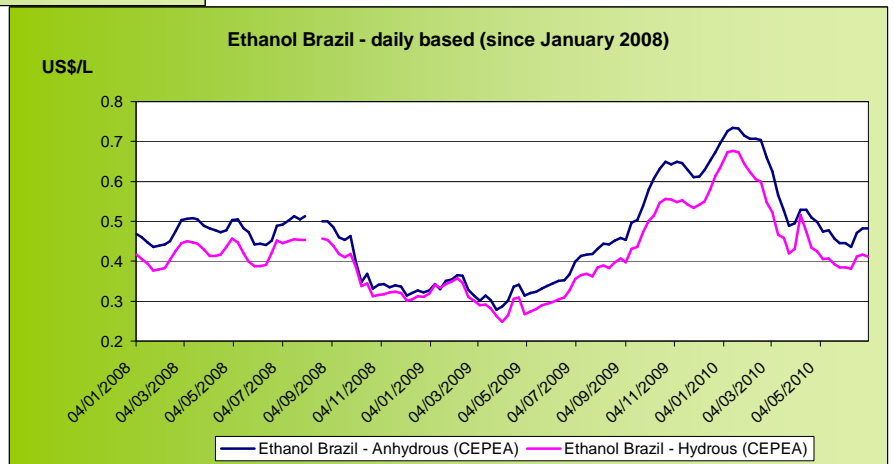
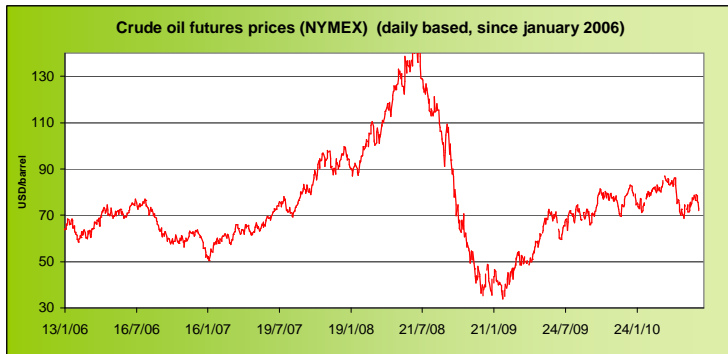
Currencies	Sugar prices in currency	Sugar prices in currency	Difference from previous week	Difference from previous week	Difference from week#1
	Past week	Current week	In currency	In %	In %
USD	353.9	<b>353.4</b>	-0.6	<b>-0.2%</b>	9.1%
Australian Dollar AUD	405.2	<b>413.7</b>	8.6	<b>2.1%</b>	-5.8%
Brazilian Real BRL	625.9	<b>628.9</b>	3.0	<b>0.5%</b>	-16.4%
Chinese Yuan CNY	2405.1	<b>2393.9</b>	-11.2	<b>-0.5%</b>	-8.4%
Euro EUR	286.8	<b>285.5</b>	-1.3	<b>-0.5%</b>	5.1%
Indian Rupee INR	16313.4	<b>16418.9</b>	105.5	<b>0.6%</b>	13.0%
Mexican Peso MXN	4457.2	<b>4545.4</b>	88.1	<b>2.0%</b>	32.2%
Russian Rouble RUB	10945.6	<b>10950.9</b>	5.3	<b>0.0%</b>	17.7%
Thai Bhat THB	11366.8	<b>11369.0</b>	2.2	<b>0.0%</b>	-13.8%
South African Rand ZAR	2667.2	<b>2702.0</b>	34.8	<b>1.3%</b>	33.4%

*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
Products	Past week	Current week	In USD	In %	In %
Ethanol CBOT (USD/l)	0.4144	0.4010	-0.0134	-3.24%	-28.5%
Ethanol CBOT (USD/gal)	1.5664	<b>1.5156</b>	-0.0508		
Oil (USD/barrel)	77.64	<b>74.98</b>	-2.65	-3.42%	17.8%
Gazoline RBOB (USD/l)	0.5619	<b>0.5413</b>	-0.021	-3.66%	164.0%
Sugar #11 (USD/t)	353.93	<b>353.36</b>	-0.6	-0.16%	9.1%
Products	Past week	Current week	In USD	In %	In %
Ethanol CEPEA (USD/l) - Anyhydrous	0.4818	0.4831	0.0013	0.27%	2.8%
Ethanol CEPEA (USD/l) - Hydrous	0.4165	0.4117	-0.0048	-1.15%	-8.2%
Products	Past week (€/l)	Current week (€/l)	In €	In %	In %
Ethanol EU - Rotterdam T2	0.48	0.475	-0.005	-1.04%	



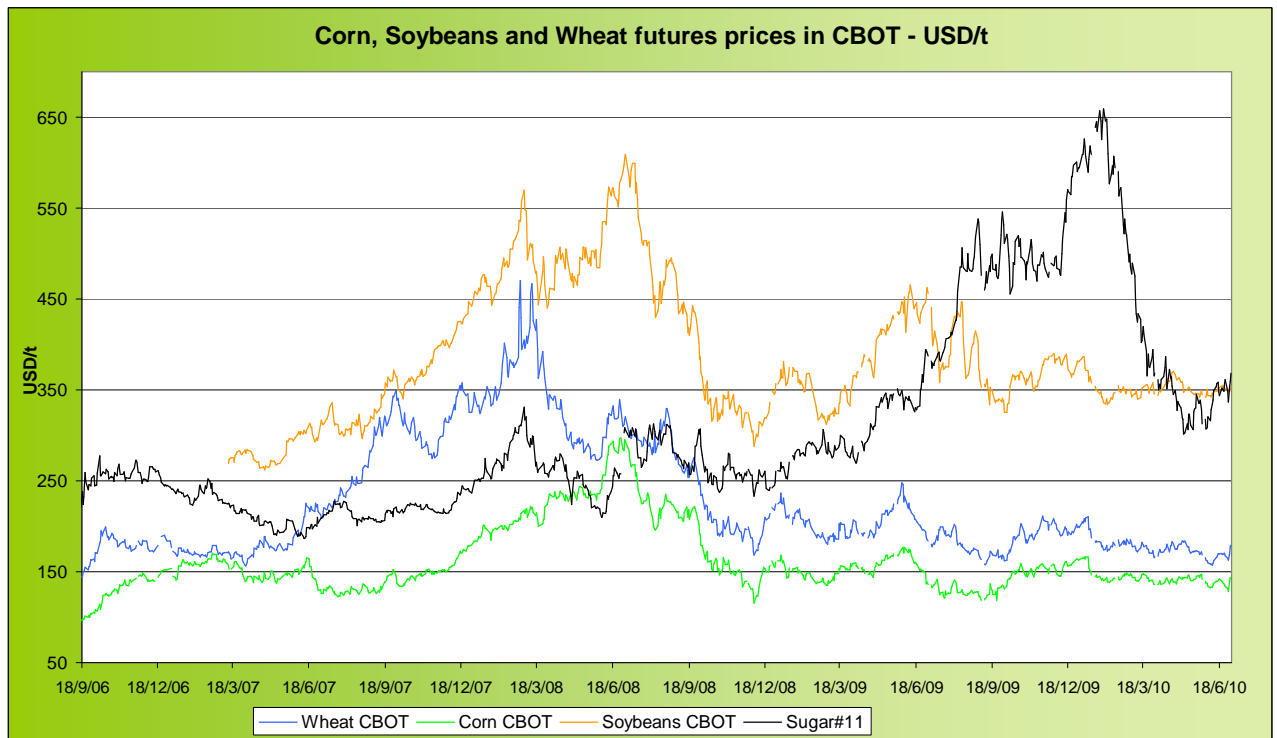
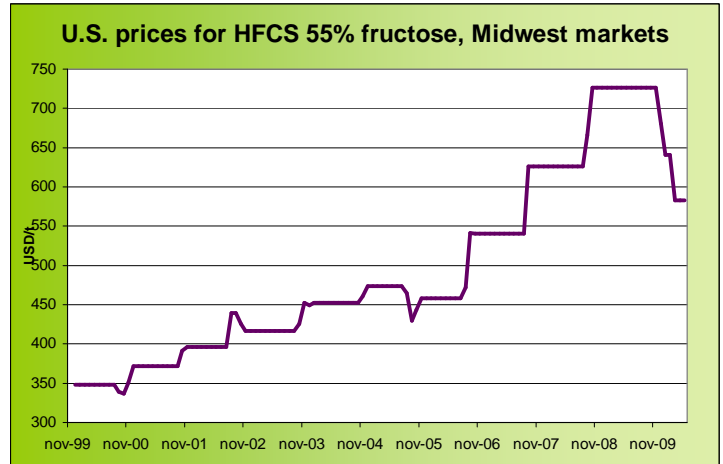
From 26th of april to 7th of may 2010

**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



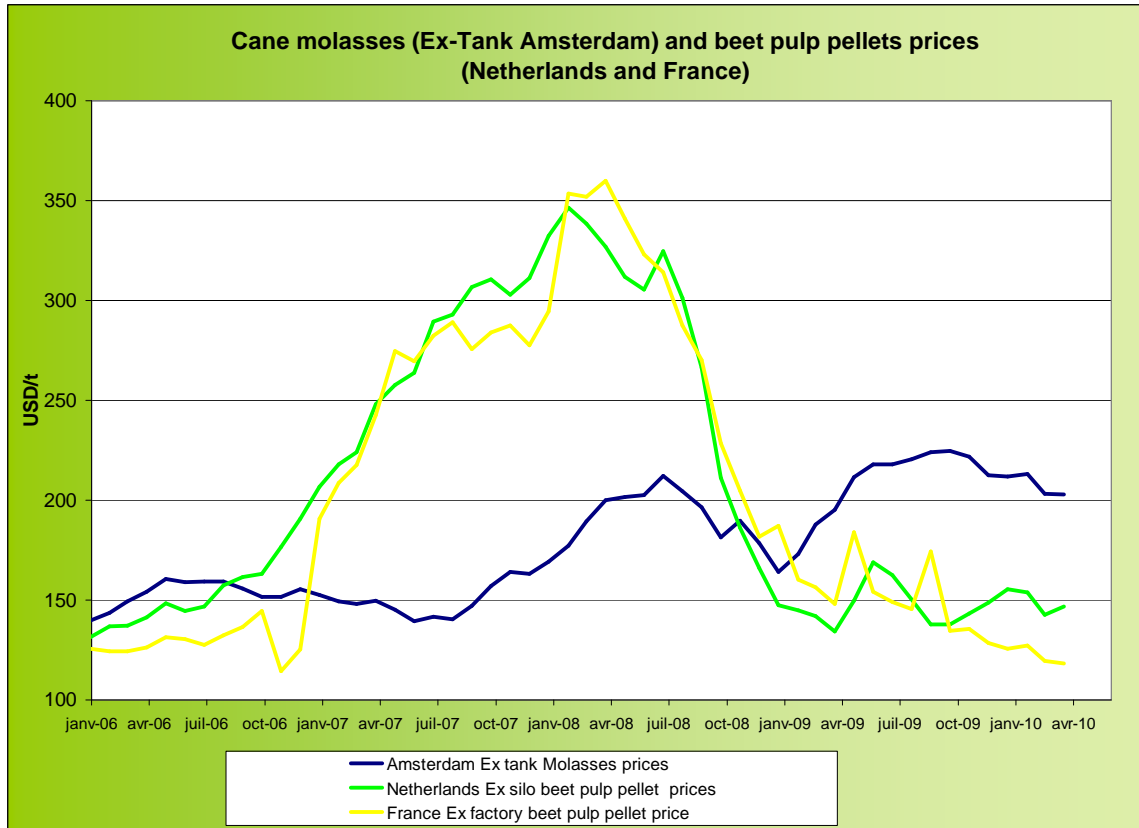
**Corn, soybeans and wheat prices, changes from the past week and from the week#01 2006, in USD/t and in percentage**

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>	136.83	<b>137.18</b>	<b>0.35</b>	<b>0.3%</b>	61.5%
	<b>cts/bsl</b>	347.56	348.44	0.88		
<b>Soybeans (CBOT)</b>	<b>USD/t</b>	352.63	<b>350.25</b>	<b>-2.38</b>	<b>-0.7%</b>	59.8%
	<b>cts/bsl</b>	959.80	953.32	-6.48		
<b>Wheat (CBOT)</b>	<b>USD/t</b>	169.30	<b>171.03</b>	<b>1.73</b>	<b>1.0%</b>	37.2%
	<b>cts/bsl</b>	460.80	465.52	4.72		



From 26th of april to 7th of may 2010

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



Monthly averages, source: LIE and web agri

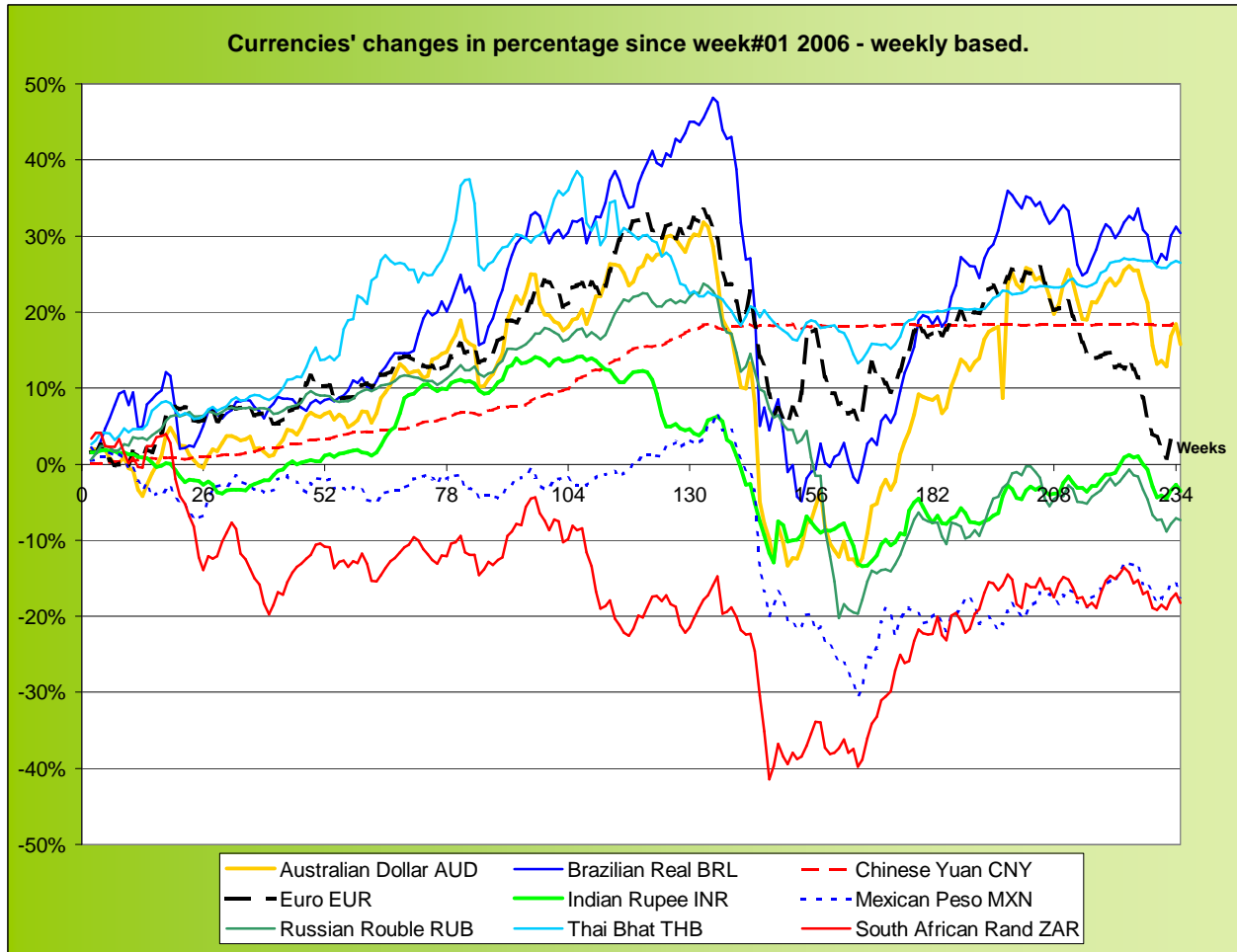
**Molasses and beet pulp pellets prices and changes between three and two months before and from month#01 2006**

		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>	202.98	NA	#VALEUR!	#VALEUR!	#VALEUR!
	<i>EUR/t</i>	151.00	<b>153.00</b>	2.00	1.3%	32.4%
<i>Netherlands Beet Pulp Pellets</i>	<i>USD/t</i>	146.79	NA	#VALEUR!	#VALEUR!	#VALEUR!
	<i>EUR/t</i>	109.20	<b>115.30</b>	6.10	5.6%	6.1%
<i>Products</i>		Month -3 (apr)	Month -2 (may)	In USD and €	In %	In %
<i>France Beet Pulp Pellets</i>	<i>USD/t</i>	118.29	NA	NA	NA	NA
	<i>EUR/t</i>	88.00	NA	NA	NA	NA



From 26th of april to 7th of may 2010

**EXCHANGE RATES**



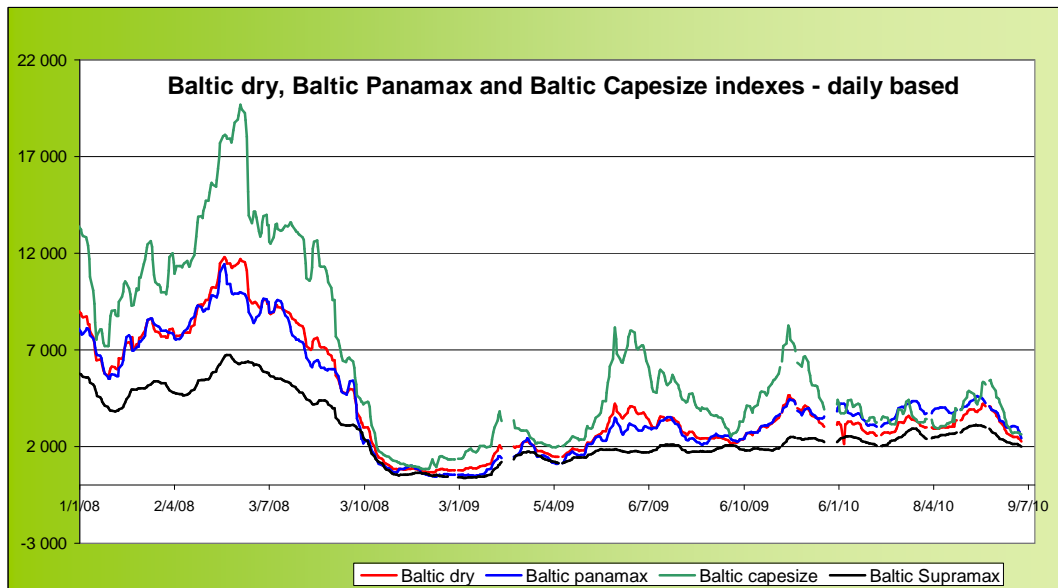
**Currencies' changes from the past week and from the week#01 2006, in USD and in percentage**

Currencies	Currencies in USD	Currencies in USD	Difference from	Difference from	Difference from week#1
	- Week#:	- Week#:	previous week	previous week	2006
	Past week	Current week	In USD	In %	In %
Australian Dollar AUD	0.8735	<b>0.8540</b>	-0.01944	<b>-2.2%</b>	15.7%
Brazilian Real BRL	0.5655	<b>0.5618</b>	-0.00363	<b>-0.6%</b>	30.4%
Chinese Yuan CNY	0.1472	<b>0.1476</b>	0.00045	<b>0.3%</b>	19.1%
Euro EUR	1.2339	<b>1.2376</b>	0.00374	<b>0.3%</b>	3.8%
Indian Rupee INR	0.0217	<b>0.0215</b>	-0.00017	<b>-0.8%</b>	-3.5%
Mexican Peso MXN	0.0794	<b>0.0777</b>	-0.00167	<b>-2.1%</b>	-17.5%
Russian Rouble RUB	0.0323	<b>0.0323</b>	-0.00007	<b>-0.2%</b>	-7.3%
Thai Bhat THB	0.0311	<b>0.0311</b>	-0.00006	<b>-0.2%</b>	26.5%
South African Rand ZAR	0.1327	<b>0.1308</b>	-0.00192	<b>-1.4%</b>	-18.2%



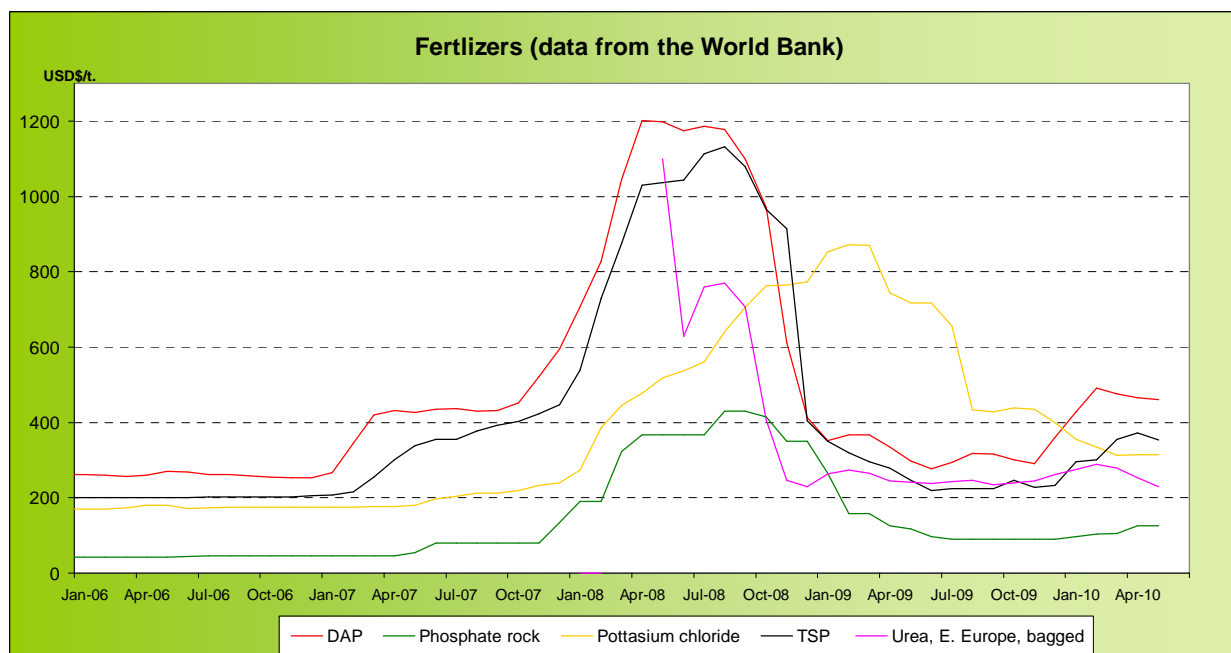
From 26th of april to 7th of may 2010

## 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	2533.2	2393.2	-140.0	-5.5%	-48.1%
Baltic Supramax	2149.6	2062.2	-87.4	-4.1%	-31.0%
Baltic panamax	3032.4	2734.8	-297.6	-9.8%	-36.9%
Baltic capesize	2760.0	2685.0	-75.0	-2.7%	-56.3%



#### 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)



From 26th of april to 7th of may 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	353.93	<b>353.36</b>	-0.57	<b>-0.2%</b>	9.1%
	Cts/lb	16.05	<b>16.03</b>	-0.03		
Sugar #5	USD/t	470.54	<b>473.38</b>	2.84	<b>0.6%</b>	34.1%
Corn (CBOT)	USD/t	136.83	<b>137.18</b>	0.35	<b>0.3%</b>	61.5%
	cts/bsl	347.56	<b>348.44</b>	0.88		
Soybeans (CBOT)	USD/t	352.63	350.25	-2.38	<b>-0.7%</b>	59.8%
	cts/bsl	959.80	953.32	-6.48		
Wheat (CBOT)	USD/t	169.30	<b>171.03</b>	1.73	<b>1.0%</b>	37.2%
	cts/bsl	460.80	<b>465.52</b>	4.72		
Ethanol	EU (€/l)	0.48	<b>0.48</b>	-0.01	<b>-1.1%</b>	
	US (USD/l)	0.4144	<b>0.4010</b>	-0.01	<b>-3.2%</b>	-28.5%
	Brazil (USD/l) Anhydrous	0.4818	<b>0.4831</b>	0.00	<b>0.3%</b>	2.8%
Crude oil	USD/barrel	77.64	<b>74.98</b>	-2.65	<b>-3.4%</b>	17.8%
Freight supramax	Index	2149.60	<b>2062.20</b>	-87.40	<b>-4.1%</b>	-31.0%

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

- **Brasil** : El volumen total de caña triturada desde el inicio de la campaña 2010/11 alcanza 134,28 millones de toneladas valor crudo -mtvc- (un + 21 % con relación a 08/09): la producción de azúcar ascendería a 6,67 mtvc (5,08 mtvc en 08/09). La producción de etanol en 10/11 se establece actualmente en 54,9 Mhl (46,7 Mhl en 08/09).
- **India** : El plazo concedido para la reexportación del azúcar blanco producto del refinado del azúcar crudo ha sido reducido a 9 meses. La fecha límite (para reexportar el azúcar 09/10) es ahora el 31 de marzo de 2011 (y no el 31 de diciembre de 2011 como se había acordado inicialmente). Según algunos responsables de la Asociación Internacional de Mercados de Valores (ISMA, por sus siglas en inglés) la producción de azúcar de la India para 09/10 alcanzaría los 18,7 mtvc desde el 1 de octubre de 2009.
- **Filipinas** : El gobierno podría decidir aumentar el nivel de las importaciones adicionales a 150 000 t en vez de las 100 000 t anunciadas a principios de junio.
- **Australia** : Debido al ciclón que afectó al país durante el mes de marzo de 2010, la producción de azúcar de Australia ha sido revisada a la baja y debería situarse en 4,6 mtvc (en vez de 4,8 mtvc). Las exportaciones en 10/11 podrían alcanzar los 3,28 mtvc.
- **Guatemala** : Las exportaciones durante los 7 primeros meses de la campaña 09/10 ascienden a 1,30 mtvc (un + 58 % con relación a 08/09).
- **México** : La producción azucarera para 09/10 debería alcanzar los 4,83 mtvc (5 mtvc en 08/09).
- **Pakistán**: El país debería todavía importar aproximadamente 400 000 tvc antes del fin de la campaña 09/10.
- **Rusia** : Según fuentes industriales, 1,4 mtvc han sido importadas en mayo de 2010 debido a la reducción de los aranceles durante este mes del año. La Unión Rusa de Productores de Azúcar ha previsto una producción de azúcar de remolacha que alcanza los 4 Mt en 10/11, en vez de 3,2 Mt en 09/10.
- **China** : La noticia de la reevaluación progresiva del yuan respecto del dólar estadounidense podría estimular la demanda china de materias primas.
- **Egipto** : SIIC lanzó una licitación para la compra de 50 000 tvc con entrega en noviembre de 2010.
- **Japón** : Las importaciones en 2009/10 deberían alcanzar 1,25 mtvc (un + 2 % con relación a 08/09) debido a una producción azucarera nacional estimada en 861 000 tvc (878 000 tvc en 08/09). La demanda de azúcar permanece estable y se estima en 2,077 mtvc.