

PRECIOS DE REFERENCIA DE COMBUSTIBLES DERIVADOS DEL PETRÓLEO

Informe al 18/05/2020

1. INTRODUCCIÓN

Con fecha 14.07.2011, se publicó la Resolución OSINERGMIN N° 136-2011-OS/CD, que aprobó el Procedimiento para el Cálculo de los Precios de Referencia de los Combustibles Derivados del Petróleo, la misma que fue modificada por Resolución N° 226-2014-OS/CD, publicada el 08 de noviembre de 2014.

Los Precios de Referencia (PR) de Combustibles Líquidos determinados por el OSINERGMIN, cuya metodología de cálculo se describe en el citado procedimiento, tienen como base conceptual lo siguiente:

- Representan costos de eficiencia para la sociedad.
- Es el costo de oportunidad que la sociedad tendría que pagar para adquirir un combustible que satisface las exigencias impuestas a los combustibles nacionales.
- Introduce las eficiencias que se obtendrían en un Mercado Competitivo.
- No está limitado al Corto Plazo.
- Se usa como referencia en un mercado competitivo. En el Perú los precios se rigen por la Oferta y Demanda (Art. 77° Ley Orgánica de Hidrocarburos).

El Precio de Referencia 1 (PR1): Es el precio de referencia ex - planta sin impuestos, que refleja una operación eficiente de importación, considerando los fletes, seguros, aranceles, gastos de importación y otros.

El Precio de Referencia 2 (PR2): Es el precio FOB que refleja una operación eficiente de exportación, considerando los fletes, mermas y seguros para llegar al mercado de referencia.

2. HECHOS RELEVANTES DE LA SEMANA ¹

2.1. Mercado Internacional de Petróleo Crudo y Combustibles

El crudo WTI cerró la semana del 11.05.2020 al 15.05.2020, con un precio promedio de 26.44 US\$/BI, aumentando en 2.99 US\$/BI (12.77%) con relación al precio promedio del periodo previo.

El precio promedio de la gasolina premium aumentó 4.37 US\$/BI (11.87%), la cotización de la gasolina regular subió 1.25 US\$/BI (3.79%) y el precio del ULS N°2 se incrementó 1.90 US\$/BI (5.97%); mientras que el precio del jet 54 se elevó 2.30 US\$/BI (8.40%). Finalmente, el precio del residual N°6-3%S aumentó 0.82 US\$/BI (4.00%).

¹Fuentes: EIA, Reuters, otros.

Los principales factores que incidieron en la variación de los precios de los combustibles fueron los siguientes:

- La reducción de la caída de la demanda mundial de petróleo en los pronósticos de La Agencia Internacional de la Energía (AIE), debido a las medidas de relajación de los confinamientos por la pandemia en numerosos países.

La AIE en su informe mensual, sigue pronosticando que la demanda mundial de petróleo registrará una caída récord en 2020. La previsión es que la demanda caiga en 8.6 millones de barriles por día (bpd), lo cual supone una reducción respecto a su anterior cifra de 690.000 bpd.

- La disminución de los inventarios de petróleo crudo y gasolinas, así como el aumento de las existencias de destilados medios, en Estados Unidos, al 08 de mayo 2020.

Los inventarios de petróleo cayeron 0.7 millones de barriles; las existencias de gasolina bajaron 3.5 millones de barriles; en tanto, los inventarios de destilados, que incluyen al diésel y combustible de calefacción, se elevaron en 3.5 millones de barriles.

- La recuperación de la demanda de combustibles en China, luego del impacto del coronavirus en el país.

En abril 2020, las importaciones de petróleo de China subieron frente al mes previo, a medida que las refinerías aumentaron la producción. Las compras de crudo al exterior alcanzaron los 40.43 millones de toneladas el mes pasado, equivalente a 9.84 millones de barriles por día (bpd). Esta cifra estuvo por encima de los 9.68 millones de bpd importados en marzo.

- La disminución de la producción de crudo de parte de países productores que no pertenecen a la OPEP.

Los productores estadounidenses redujeron el bombeo con el número de plataformas cayendo a un nivel récord.

Encabezados por Estados Unidos y Canadá, los productores de petróleo que no pertenecen a la OPEP, experimentaron una caída de su producción en abril, de 3 millones de barriles diarios en comparación con el comienzo del año. La AIE predijo que para finales de 2020 Estados Unidos será el mayor contribuyente individual a los recortes de la oferta, con una disminución anual de 2.8 millones de bpd.

Precios de los Residuales de la Costa del Golfo

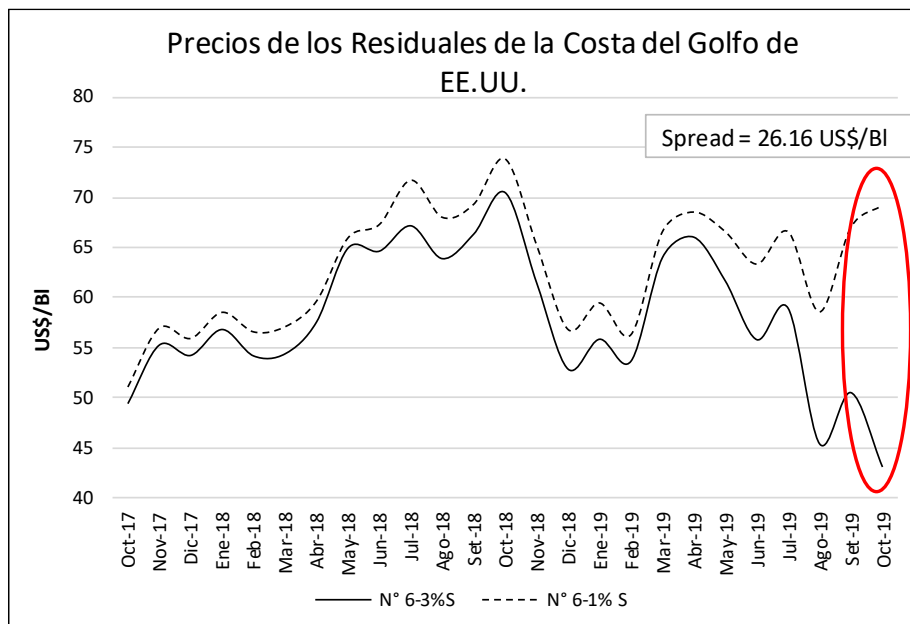
Desde el 1 de enero 2020 se encuentran vigentes las nuevas reglamentaciones ambientales en el sector marítimo, establecidas por la Organización Marítima Internacional (OMI), que busca reducir la contaminación a través de la utilización de combustibles de bajo azufre a nivel mundial². En el año 2019, la aproximación a la fecha de implementación de esta normativa, tuvo efectos en el mercado; generando incertidumbre respecto a los costos de adaptación, el

² Hasta el 31 de diciembre de 2019, para los buques que operan fuera de las zonas de control de las emisiones, el límite de contenido de azufre del combustible de los buques es de 3,50% masa/masa. El nuevo límite será de 0,50% masa/masa y se aplicará a partir del 1 de enero de 2020. Actualmente, ya existe un límite más estricto de 0.10% masa/masa en las zonas de control de emisiones, designadas por la OMI. Las zonas de control de emisiones son las siguientes: la zona del mar Báltico, la zona del mar del Norte, la zona de Norteamérica (que abarca zonas costeras designadas en Estados Unidos y Canadá) y las zonas del mar Caribe de los Estados Unidos (alrededor de Puerto Rico y de las Islas Vírgenes de los Estados Unidos).

aumento del precio del combustible, su disponibilidad, el comercio, el sitio en que descartarán los desechos de la combustión, etc.

En la Costa del Golfo de Estados Unidos, el impacto de la mencionada normativa se manifestó en una contracción de la demanda de residuales con alto contenido de azufre³; y un mayor consumo de residuales y diésel con bajo contenido de azufre en el mercado de bunkers. Como consecuencia, el precio del Residual N°6-3%S registró significativas disminuciones desde agosto 2019, mientras que el precio del Residual N°6-1%S se incrementó desde setiembre 2019, ampliándose el spread entre ambos productos. El diferencial más alto entre los precios de ambos productos fue de 26.16 US\$/BI, correspondiente al mes de octubre 2019, tal como puede observarse en la siguiente gráfica:

GRAFICA N° 1



³ Destinados al mercado de bunkers y exportaciones.

2.2. Mercado Local de Combustibles

- El día 09.05.2020, PETROPERÚ publicó su lista de precios de venta de combustibles. Se registraron variaciones en los precios del Diesel B5 (-0.1198 S/Gln) y de los residuales R6 (-0.08 S/Gln) y R500 (-0.06 S/Gln).
- Se excluyeron del Fondo, las Gasolinas y los Gasoholes de 84 y 90 octanos, así como el GLP destinado a ventas a granel, para consumidores directos y uso vehicular, conforme a lo establecido mediante el numeral 4.1 del artículo 4, del Decreto de Urgencia: N°005-2012 y lo señalado por OSINERGMIN en la parte considerativa de su Resolución OSINERGMIN N° 055-2012-OS/GART.
- Mediante el Decreto Supremo N° 007-2020, se excluyó de la lista de Productos del Fondo para la Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo (FEPC), los siguientes Productos: El GLP para destino envasado (GLP-E), el Diesel B5 destinado para uso vehicular (Diesel B5 UV) y el Diesel B5 utilizado en las actividades de generación eléctrica en sistemas aislados (Diesel B5 GGEE SEA).

Precios de Referencia de Importación de los Residuales

Los Precios de Referencia de Importación de los Residuales se calculan en base a los Precios de los Residuales del Mercado de la Costa del Golfo. No obstante, desde el último trimestre 2019, el Precio de Referencia del Residual 500⁴ registró en varias ocasiones, un valor superior al Precio de Referencia de Importación del Residual N°6, denotando un comportamiento atípico. Este comportamiento se atribuye, al valor positivo del ajuste de calidad por viscosidad que se aplica al precio del Residual N°6-3%S de la Costa del Golfo, para obtener el Precio de Referencia del Residual 500, de acuerdo con la siguiente fórmula:

Factor de Ajuste de Calidad de los Residuales

Producto	Factor de Ajuste
Petróleo Industrial No. 6 (3%S)	Sin Factor de Ajuste
Petróleo Industrial No. 500 (3%)	$R6@1\% * 11,59\% - R6@3\% * 3,31\% - D2 * 8,28\%$

Donde:

- R6@3% : Precio del marcador del P.I. No. 6 con 3% de azufre (US\$/BI)
 R6@1% : Precio del marcador del P.I. No. 6 con 1% de azufre (US\$/BI)
 D2 : Precio del marcador del Diesel 2, en (US\$/BI)

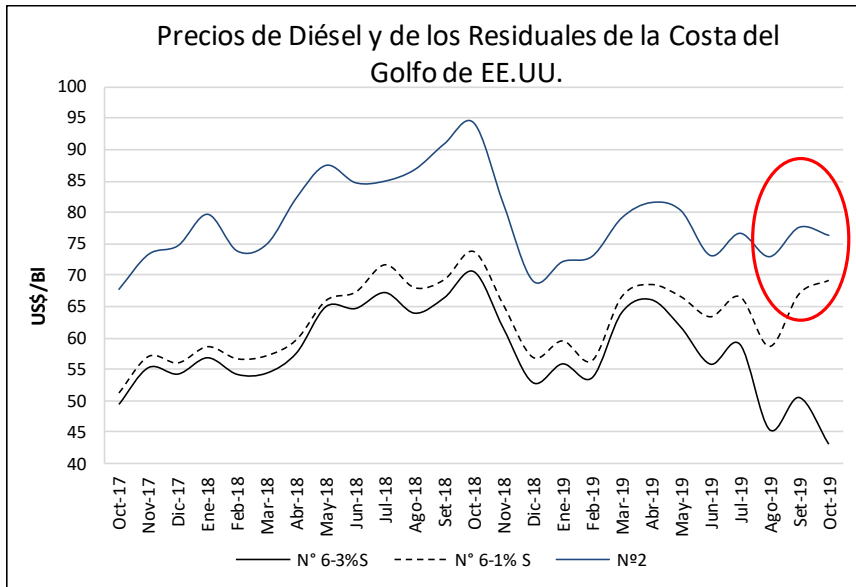
Causas del valor positivo del ajuste de calidad por viscosidad

- La ampliación del spread entre los precios de los Residuales N°6 con 1% y 3% de azufre de la Costa del Golfo, a raíz del debilitamiento del Precio del Residual N°6-3%S, ante las mayores exigencias internacionales de calidad, vigentes a partir del año 2020 (Ver Punto 2.1.).

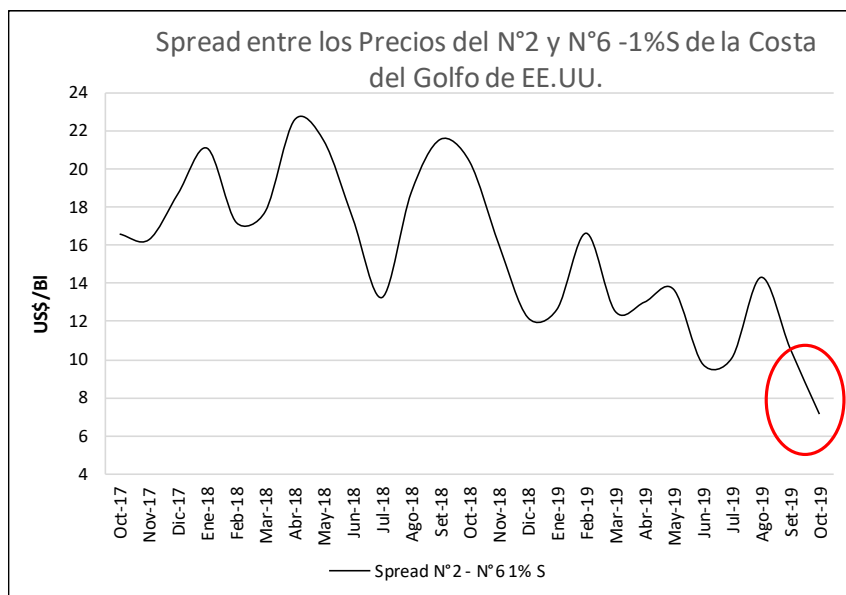
⁴ El Petróleo Industrial No. 500, no se cotiza directamente en las publicaciones internacionales. Esto se debe a que dicho combustible se puede obtener por mezclado en línea del Petróleo Industrial No. 6 con Diésel 2.

- El debilitamiento del Precio del Diésel respecto al Precio del Residual N°6-1%S de la Costa del Golfo, ante el menor consumo de dicho combustible en Estados Unidos por las cálidas temperaturas invernales, tal como puede observarse en las gráficas siguientes:

GRAFICA N° 2



GRAFICA N° 3

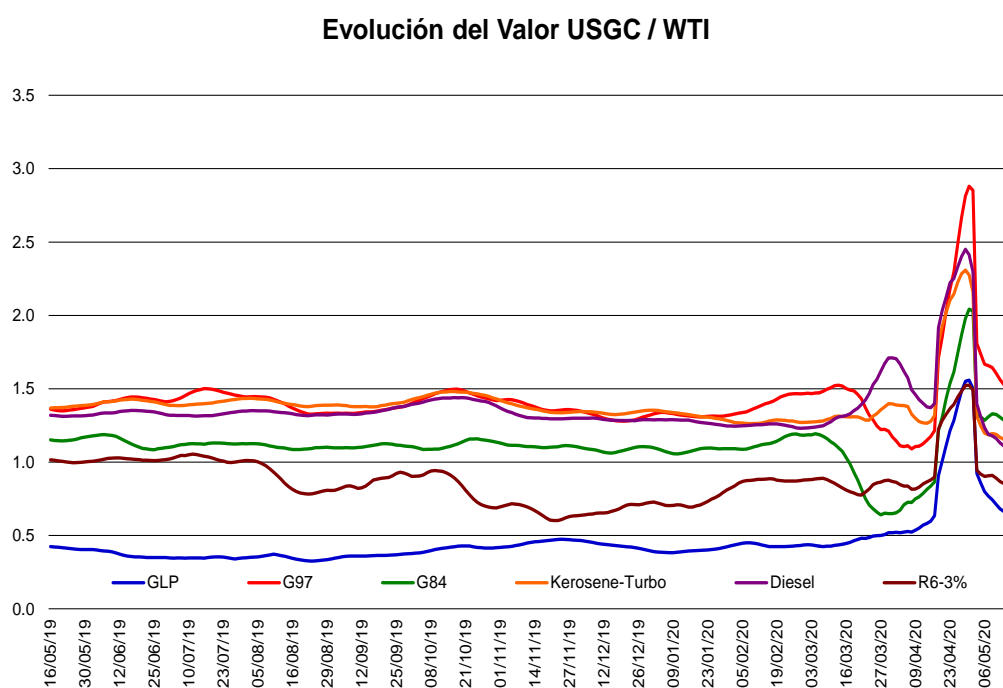


3. PRECIOS INTERNACIONALES DE PETRÓLEO CRUDO Y PRODUCTOS

A continuación, se observa la evolución del Valor USGC respecto al WTI. El término “Valor USGC” corresponde al valor de los productos señalados en la gráfica, en la Costa del Golfo de los Estados Unidos. Dicho valor considera los ajustes de calidad requeridos de acuerdo con las especificaciones del mercado peruano y el promedio de las diez (10) últimas cotizaciones de los productos a la fecha indicada.

La publicación de estos precios relativos⁵ se hace con el objeto de mostrar el efecto del precio del petróleo crudo en la formación de precios de los productos y la incidencia de factores exógenos.

GRAFICA N° 4: Precios Relativos de los Combustibles en USGC respecto al WTI



Fuente: Platt's

Elaboración: Propia

TABLA N° 1: Precios Relativos de los Combustibles en USGC respecto al WTI

Periodo	Promedio			Media de 10 cotizaciones		
	2017	2018	2019	04-may.-20	11-may.-20	18-may.-20
GLP	0.68	0.61	0.44	1.30	1.16	0.74
G-97	1.46	1.32	1.38	2.38	2.22	1.62
G-84	1.19	1.12	1.11	1.68	1.62	1.30
D2	1.26	1.27	1.35	2.24	1.82	1.19
R6	0.92	0.94	0.95	1.41	1.20	0.89

Fuente: Platt's

Elaboración: Propia

⁵ Cociente que resulta de dividir el precio de cada producto de la Costa del Golfo, entre el precio del petróleo crudo WTI.

4. PRECIOS DE REFERENCIA DE COMBUSTIBLES

4.1. Composición de los Precios de Referencia

TABLA N° 2: Composición del Precio de Referencia

US\$/BI al 18/05/20	GLP (***)	Gasolina 97	Gasolina 95	Gasolina 90	Gasolina 84	Turbo	Diesel 2 0 - 2500 ppm	Diesel 2 2500 - 5000 ppm	Petróleo Industrial 6 (3%S)	Petróleo Industrial 500 (3%S)	Biodiesel B100	Alcohol Carburante
Valor USGC (*)	16.03	37.70	35.96	33.05	32.18	28.57	32.85	27.25	21.04	21.30	111.89	49.14
Flete + Mermas	4.98	3.39	3.38	3.37	3.37	3.52	4.28	4.26	4.11	4.11	11.76	10.30
Seguro	0.01	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.05	0.02
CIF	21.01	41.11	39.36	36.44	35.56	32.11	37.14	31.52	25.16	25.42	123.69	59.46
Avalorem	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.71
Gastos de Importación	0.45	1.12	1.08	0.75	0.66	0.65	0.69	0.66	0.73	0.72	1.15	0.97
Almacenamiento y Despacho	1.88	2.84	2.84	1.88	1.88	1.88	1.88	1.88	1.88	1.88	1.88	1.88
Ley 27332	0.10	0.32	0.31	0.25	0.25	0.15	0.26	0.23	0.17	0.18	0.56	0.33
Total	23.44	45.39	43.58	39.32	38.36	34.79	39.97	34.30	27.94	28.20	127.21	63.30

% Sobre el Total	GLP	Gasolina 97	Gasolina 95	Gasolina 90	Gasolina 84	Turbo	Diesel 2 ULS	Diesel 2 HS	Petróleo Industrial 6 (3%S)	Petróleo Industrial 500 (3%S)	Biodiesel B100	Alcohol Carburante
Valor USGC	68.3%	83.1%	82.5%	84.1%	83.9%	82.1%	82.2%	79.5%	75.3%	75.5%	87.9%	77.6%
Flete + Mermas	21.2%	7.5%	7.8%	8.6%	8.8%	10.1%	10.7%	12.4%	14.7%	14.6%	9.2%	16.2%
Seguro	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
Valor CIF	89.6%	90.6%	90.3%	92.7%	92.7%	92.3%	92.9%	91.9%	90.0%	90.1%	97.2%	93.8%
Avalorem	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%
Gastos de Importación	1.9%	2.5%	2.5%	1.9%	1.7%	1.9%	1.7%	1.9%	2.6%	2.5%	0.9%	1.5%
Almacenam. y Despacho	8.0%	6.3%	6.5%	4.8%	4.9%	5.4%	4.7%	5.5%	6.7%	6.7%	1.5%	3.0%
Ley 27332	0.4%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.4%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.4%	0.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: Platt's

Elaboración: Propia

Notas:

(*) Incluye Ajuste de Calidad

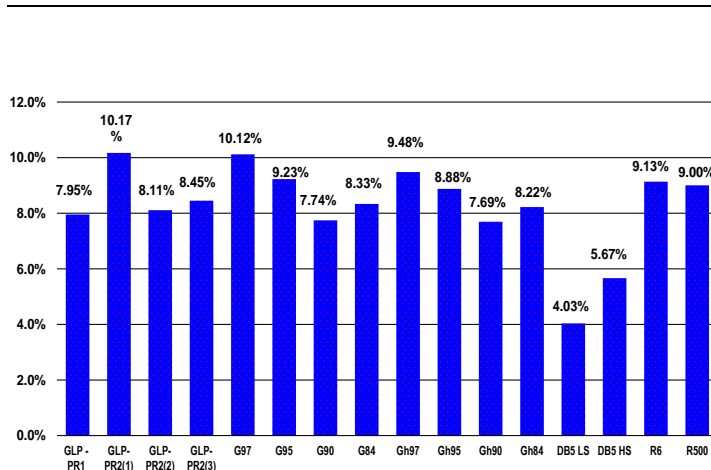
(**) En el caso del Diesel 2, los Marcadores son: N° 2 USGC – 2000 ppm, ULSN°2 – 50 ppm

(***) Para el GLP se considera la proporción de mezcla Propano/Butano = 60/40

4.2. Variación Semanal de los Precios de Referencia

TABLA N° 3: Variación de PR Combustibles OSINERGHMIN

Soles/galón	OSINERGHMIN		
	PRODUCTOS	Vigente 18/05/20	Vigente 11/05/20
GLP - PR1	0.95	0.88	7.95%
GLP - PR Pisco(1)	0.65	0.59	10.17%
GLP - PR Callao (2)	0.80	0.74	8.11%
GLP - PR Callao (3)	0.77	0.71	8.45%
Gasolina 97	3.70	3.36	10.12%
Gasolina 95	3.55	3.25	9.23%
Gasolina 90	3.20	2.97	7.74%
Gasolina 84	3.12	2.88	8.33%
Gasohol 97	3.81	3.48	9.48%
Gasohol 95	3.68	3.38	8.88%
Gasohol 90	3.36	3.12	7.69%
Gasohol 84	3.29	3.04	8.22%
Diesel B5 (0 - 2500 ppm)	3.61	3.47	4.03%
Diesel B5 (2500 - 5000 ppm)	3.17	3.00	5.67%
Residual 6	2.27	2.08	9.13%
Residual 500	2.30	2.11	9.00%
Alcohol Carburante	5.15	4.86	5.97%
Biodiesel B100	10.35	10.26	0.88%

GRAFICA N°2: Variación PR Combustibles OSINERGHMIN


- (1),(2) y (3) De acuerdo a Resolución Directoral N° 122-2006 EM/DGH del 06-10-2006
- En el caso del GLP se considera la proporción de mezcla Propano/Butano = 60/40
- El Precio del Diesel B5 incluye el ajuste de calidad por número de cetano.

Precio de Referencia de Importación (PR1)

Es el Precio de Referencia que refleja una operación eficiente de importación desde el Mercado Relevante. De acuerdo a la Resolución OSINERGMIN N° 136-2011-OS/CD, el Mercado Relevante es Mont Belvieu para el GLP y la Costa del Golfo de Estados Unidos para los demás combustibles. Cabe indicar que el Precio de Referencia es un cálculo teórico, y **no tiene que coincidir con el precio de realización o precio real de importación.**

- Respecto a la semana anterior, el precio del GLP subió 7.95%.
- El precio promedio de las Gasolinas aumentó 8.86 %.
- El precio del DieselB5 de bajo contenido de azufre subió 4.03% y el de alto contenido de azufre aumentó 5.67%.
- Los precios del Residual N°6 y del Residual 500 se elevaron 9.13% y 9.00% respectivamente.

En el Reporte de Precios de Referencia de Combustibles de la semana de análisis, han sido publicados los Precios de Referencia del DieselB5 para los siguientes contenidos de azufre: $0 \leq S \leq 2500$ ppm y $2500 < S \leq 5000$ ppm (Resolución Directoral N°124-2010-MEM/DGH). Se incluye también un ajuste de calidad por número de cetano. Para el mes vigente, de acuerdo con las condiciones del mercado internacional, el valor de ajuste del Diesel 2 por número de cetano es igual a 0.00 US\$/Bl.

Precio de Referencia de Exportación (PR2)

Es el Precio de Referencia que refleja una operación eficiente de exportación hacia el Mercado Relevante. De acuerdo a la Resolución OSINERGMIN N° 136-2011-OS/CD, el Mercado Relevante es Mont Belvieu para el GLP y la Costa del Golfo de Estados Unidos para los demás combustibles. Cabe indicar que el Precio de Referencia es un cálculo teórico, y **no tiene que coincidir con el precio de realización o precio real de exportación.**

Precios de Referencia del GLP - Planta Callao

Los Precios de Referencia del GLP en Planta Callao, han sido calculados considerando un flete marítimo y un flete terrestre para la ruta Pisco – Callao. El Precio de Referencia compuesto por el flete marítimo, asume un embarque de GLP desde Pisco, para el cual se ha utilizado el tamaño de un buque tanque de 6,800 m³. Para el caso del GLP transportado desde Pisco al Callao por vía terrestre se ha estimado un flete de 35 US\$/TM. A continuación, se presentan ambos Precios de Referencia al 18.05.2020. Obsérvese que, con relación a la semana anterior, los PR-Callao Marítimo y Terrestre aumentaron 7.6 y 8.0% respectivamente.

TABLA N° 4: Variación Semanal del PR del GLP Marítimo

US\$/TM	Semana	Semana	Variación %
	Actual	Anterior	
	18/05/20	11/05/20	
Referente Pisco (1)	189.40	172.81	9.6%
Flete Pisco Callao (2)	23.37	23.61	-1.0%
Otros (3)	20.55	20.43	0.6%
Total	233.32	216.85	7.6%

Notas:

- (1) El referente Pisco es equivalente a Mont Belvieu (fuente: Platts)
- (2) Incluye Flete y seguro. El flete es determinado para un buque de 6,800 m³ (aproximadamente 3,600 TM) bajo la modalidad Time Charter (fuente: Clarkson SIW).
- (3) Incluye Gastos de Puertos, costo de recepción, almacenamiento y despacho, aporte por regulación (Ley 27332) y Carta de crédito.
- Proporción de mezcla Propano/Butano = 60/40.

TABLA N° 5: Variación Semanal del PR del GLP Terrestre

US\$/TM	Semana	Semana	Variación %
	Actual	Anterior	
	18/05/20	11/05/20	
Referente Pisco (1)	189.40	172.81	9.6%
Flete Pisco Callao (*)	35.00	35.00	0.0%
Total	224.40	207.81	8.0%

Nota:

- (*) Flete Terrestre desde la Planta Pisco hasta la Planta de Ventas Callao

5. COMPARACIÓN DE PRECIOS DE REFERENCIA DE COMBUSTIBLES CON PRECIOS DE VENTA LOCAL

TABLA N° 6: Diferencia entre Precios de Referencia de Combustibles vs Precios de Venta PETROPERU

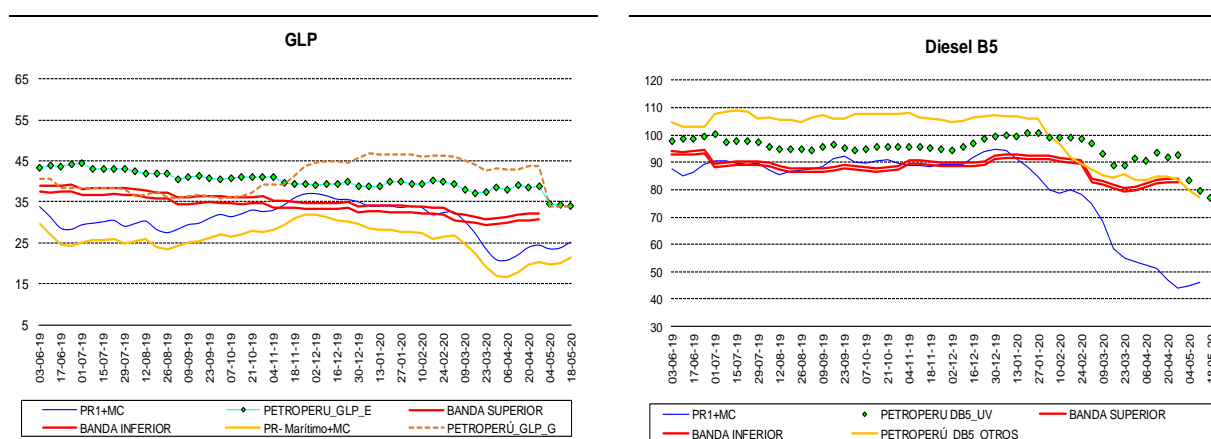
PRODUCTOS	PETROPERU					
	A		B		A/B-1	
	Precio Neto (PN)	Precio Neto (PN)	Var% Precio Neto	PR + MC	PN vs. (PR + MC) S./Gln	PN vs. (PR + MC) %
	09/05/20	05/05/20	18/05/20	18/05/20	18/05/20	18/05/20
GLP (*)	1.36	1.36	0.0%	1.02	0.34	33.3%
GLP1	1.36	1.36	0.0%	0.72	0.64	88.9%
GLP2	1.36	1.36	0.0%	0.87	0.49	56.3%
GLP3	1.36	1.36	0.0%	0.84	0.52	61.9%
Gasolina 90	6.25	6.25	0.0%	3.39	2.86	84.4%
Gasolina 84	5.86	5.86	0.0%	3.31	2.55	77.0%
Gasohol 97	6.75	6.75	0.0%	4.00	2.75	68.8%
Gasohol 95	6.58	6.58	0.0%	3.87	2.71	70.0%
Gasohol 90	6.27	6.27	0.0%	3.55	2.72	76.6%
Gasohol 84	5.99	5.99	0.0%	3.48	2.51	72.1%
Diesel B5 UV	6.33	6.45	-1.9%	3.74	2.59	69.3%
Residual 6 (*)	4.76	4.84	-1.7%	2.44	2.32	95.1%
Residual 500 (*)	4.67	4.73	-1.3%	2.47	2.20	89.1%

Notas:

- (*) Compara Precio Local con Precio de Referencia de Importación.
- Precios del GLP en sol/kg. GLP1 = Precio FOB Pisco. GLP2 = Precio Planta Callao - Marítimo. GLP3 = Precio Planta Callao-Terrestre

6. EVOLUCIÓN DE PRECIOS DE REFERENCIA DE COMBUSTIBLES, PRECIOS DE VENTA LOCAL Y BANDA DE PRECIOS.

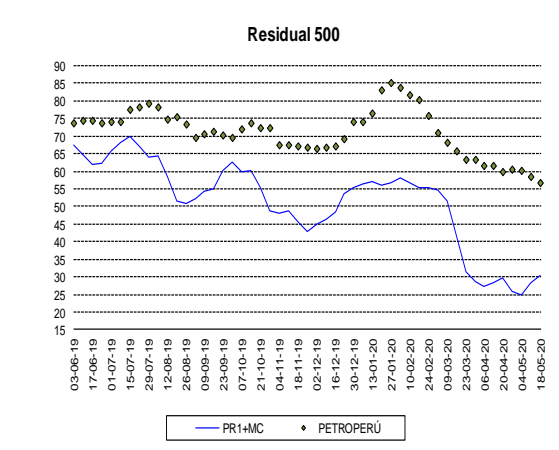
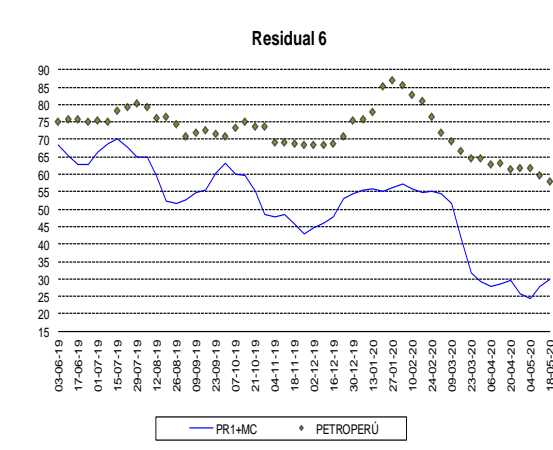
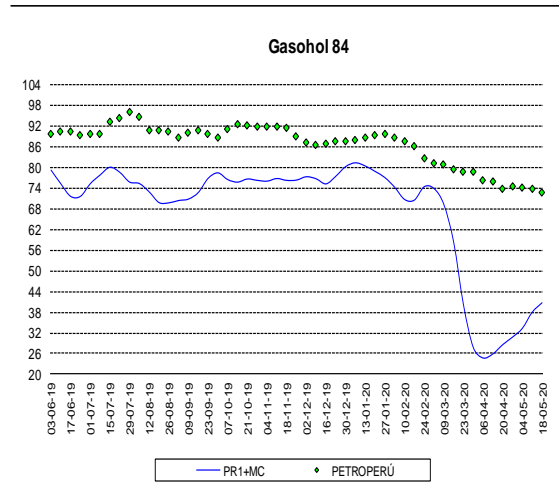
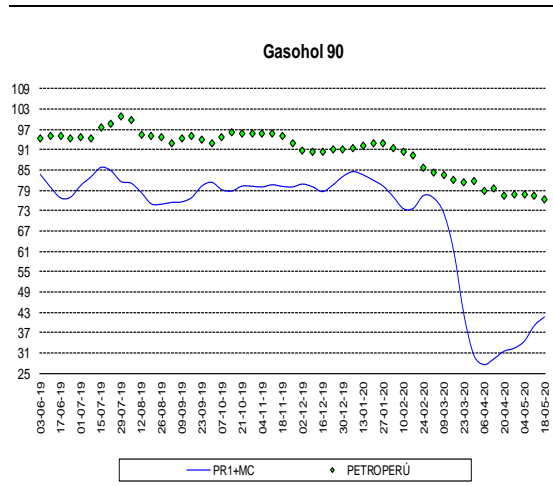
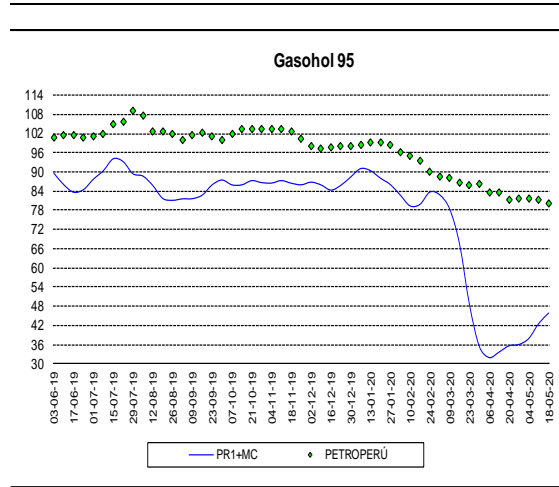
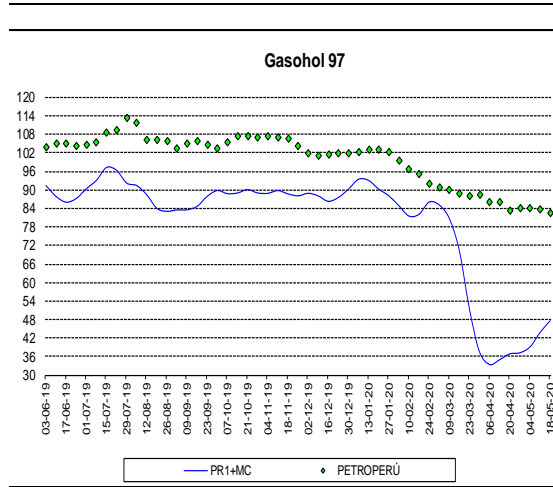
GRAFICA N°5- A: Comparación de Precios de Referencia, Precios de Lista y Banda de Precios del DU – N°010-2004 en US\$/B⁶



Fuente: OSINERGMIN, MINEM/DGH y Petroperú

⁶ Desde el 28 de abril 2020, dejaron de estar vigentes las Bandas de Precios del Diésel vehicular y GLP envasado

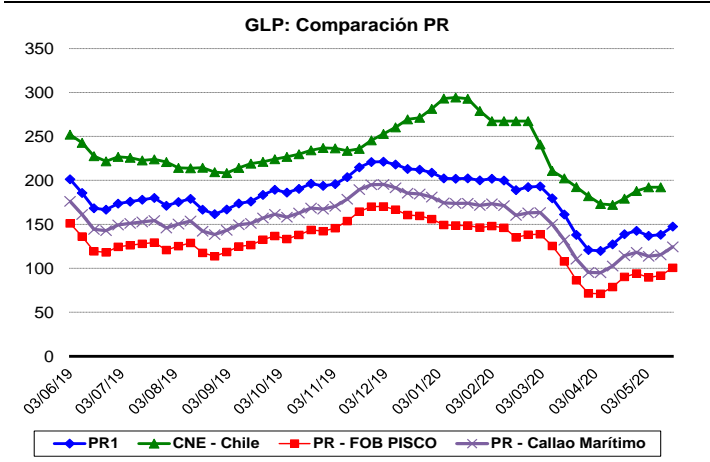
GRAFICA Nº5-B: Comparación de Precios de Referencia y Precios de Lista PETROPERU en US\$/BI



Fuente: OSINERGMIN y Petróperú

7. COMPARACIÓN DE PRECIOS DE REFERENCIA ENTRE PERU Y CHILE, en US\$/M3⁷

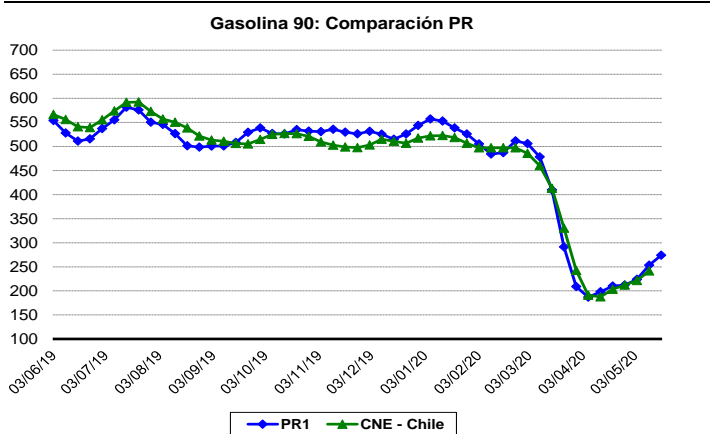
GRAFICA N° 6: Comparación del Precio de Referencia del GLP entre Perú y Chile



Se ha realizado un ajuste para hacer comparables las cifras publicadas por la Comisión Nacional de Energía (CNE) de Chile, con las de OSINERGHMIN, ya que la CNE considera en sus cálculos cinco (05) cotizaciones y OSINERGHMIN diez (10).

Asimismo, la CNE fija la vigencia una semana después, en tanto que OSINERGHMIN lo hace el lunes siguiente.

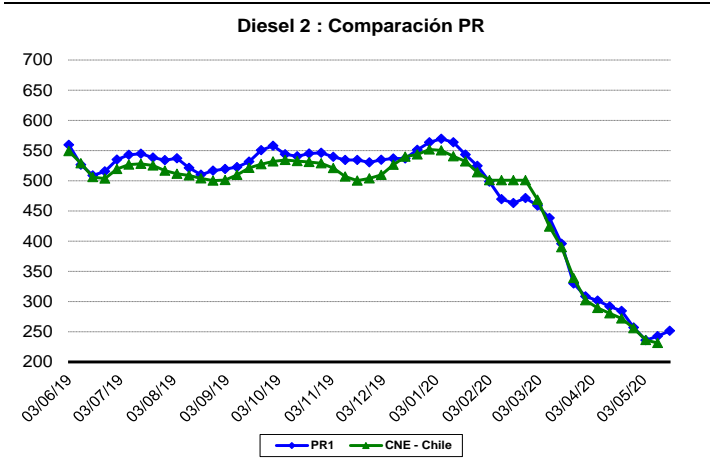
GRAFICA N° 7: Comparación del Precio de Referencia de la G90 entre Perú y Chile



Las distancias entre Houston (Costa del Golfo USA) y los puertos considerados para evaluar el precio de referencia tanto de la CNE como del OSINERGHMIN son:

1. Callao (Perú):
5,909 Millas
2. Valparaíso (Chile):
8,430 Millas.

GRAFICA N:8: Comparación del Precio de Referencia del Diesel 2 entre Perú y Chile



La CNE no publica precios de paridad de exportación.

⁷ En Chile, los precios se calculan de acuerdo a lo establecido en Ley 20.765, a partir del 07/08/2014.