

## **PRECIOS DE REFERENCIA DE COMBUSTIBLES DERIVADOS DEL PETROLEO**

Informe al 07/07/2008

### **1. INTRODUCCIÓN**

Con fecha 05.04.2007 se publicó la Resolución OSINERGMIN N° 103-2007-OS/CD que aprobó el nuevo Procedimiento para la Publicación de los Precios de Referencia de los Combustibles Derivados del Petróleo, dejando sin efecto la Resolución OSINERGMIN N° 038-2003-OS/CD.

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 <sup>1</sup>**

#### **2.1. Mercado Internacional de Petróleo Crudo y Combustibles<sup>2</sup>**

Durante la semana de análisis del 27 al 03 de Julio del 2008, el nivel de las cotizaciones del petróleo crudo WTI se incrementó significativamente respecto a la semana anterior, llegando a los 145.3 US\$/BI, el día 03.07.2008. Los precios promedio semanales de los productos de la Costa del Golfo también registraron incrementos; siguiendo la tendencia alcista del precio del crudo. El Diesel 2 cerró la semana en 170.7 US\$/BI, mientras que el Residual N°6 3%S superó los 110.0 US\$/BI.

Los principales factores alcistas que influyeron en el comportamiento del precio del petróleo crudo y productos de la Costa del Golfo fueron los siguientes:

- ▣ Declaraciones de Libia respecto a evaluar opciones para recortar su producción como respuesta a un Proyecto de Ley en el Congreso de Estados Unidos que permitiría perseguir judicialmente a los países miembros de la Organización de Países Exportadores del Petróleo (OPEP) por limitar los suministros, en virtud de las leyes antimonopolios estadounidenses.

<sup>1</sup> Fuentes públicas diversas.

<sup>2</sup> Precios de Petróleo Crudo y Productos tomados de Reuters.

- Aumento de las expectativas alcistas en el mercado, luego del incremento del precio de las opciones de compra de petróleo en la Bolsa Mercantil de New York (NYMEX).
- La persistencia de las preocupaciones sobre un posible conflicto con Irán, ante el anuncio de un militar estadounidense de alto rango de que existe una alta probabilidad de un ataque de Israel a Irán para impedir que adquiriera capacidad de fabricar armas nucleares.
- Disminución de los inventarios de crudo en Estados Unidos.

El Informe Semanal del Departamento de Energía de EE.UU. al 27.06.2008, registró una disminución de 2.0 millones de barriles en los inventarios de petróleo crudo a nivel nacional. En el mismo informe, el DOE reportó un incremento de las existencias de gasolinas de 2.1 millones de barriles y un nuevo aumento de los inventarios de diesel de 1.3 millones de barriles.

- Comentarios del ministro del petróleo de Arabia Saudí, Ali Naimi, quien señaló que su país no planea aumentar la producción del crudo.

## **2.2. Mercado Local de Combustibles**

Con fecha 02.06.2008, los productores nacionales incrementaron el precio neto de los combustibles, tal como se muestra en el siguiente cuadro :

Producto	Incremento Petroperú Sol/Gal	Incremento Relapasa Sol/Gal
Gasolina 97	0.47	0.47
Gasolina 95	0.47	0.47
Gasolina90	1.58	1.58
Gasolina84	1.22	1.22
Kerosene	0.97	0.97
Diesel 2	0.94	0.94
Residual N°6	0.47	0.47
Residual 500	0.47	0.47

Asimismo, se redujo el Impuesto Selectivo al Consumo de las Gasolinas de 90 y 84 octanos, Kerosene y Diesel 2, según de indica a continuación :

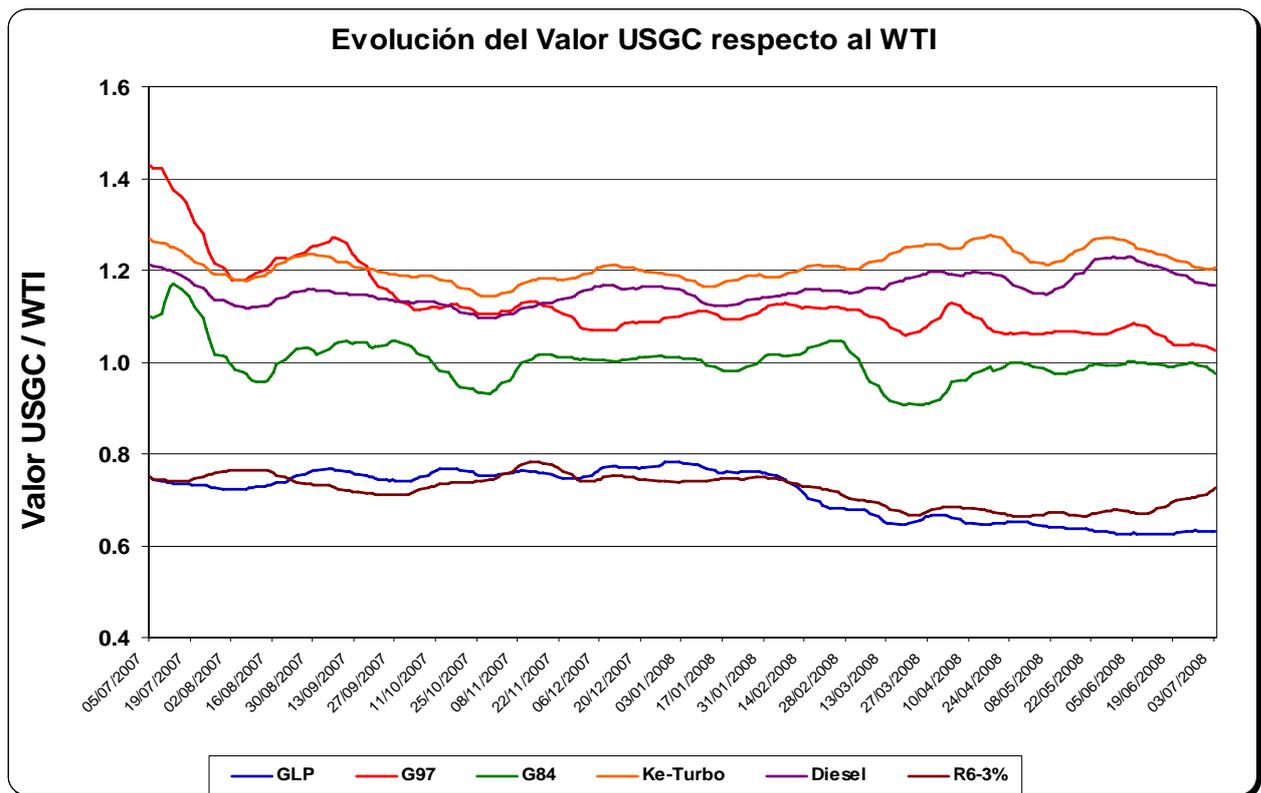
Producto	ISC al 07.03.2008 Sol/Gal	ISC al 02.06.2008 Sol/Gal	Reducción Sol/Gal
Gasolina 90	1.86	0.66	1.20
Gasolina 84	1.30	0.40	0.90
Kerosene	1.41	0.78	0.63
Diesel 2	0.99	0.39	0.60

Por otro lado, en la semana de evaluación, fueron publicados los factores de aportación y/o compensación de los combustibles, así como el diferencial entre PPI-PPE del GLP y el Factor de GLP, vigentes para el periodo del 01 al 07 de Julio 2008; teniendo en cuenta lo señalado en la Resolución Directoral N°094-2008-EM/DGH y en cumplimiento a lo establecido en los Decretos de Urgencia N°010-2004 y N°011-2007 (“Declaran en emergencia el mercado del gas licuado de petróleo y crean un procedimiento de compensación a las importaciones de GLP”).

### 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 relativos se hace con el objeto de mostrar el efecto del petróleo crudo en la formación de precios de los productos y la incidencia de factores exógenos.



Fuente Platt's . Elaboración Propia.

**Precios Relativos : Valor USGC/WTI**

Periodo	Promedio			Media de 10 cotizaciones		
	2006 (Ene - Dic)	2007 (Ene - Dic)	2008 (Ene - Dic)	23-jun-08	30-jun-08	07-jul-08
<b>GLP</b>	0.70	0.76	0.67	0.63	0.63	0.63
<b>G-97</b>	1.25	1.28	1.08	1.06	1.04	1.03
<b>G-84</b>	1.03	1.10	0.99	0.99	0.99	0.99
<b>Kero</b>	1.23	1.25	1.22	1.24	1.22	1.21
<b>D2</b>	1.15	1.17	1.17	1.21	1.19	1.18
<b>R6</b>	0.69	0.73	0.70	0.68	0.70	0.71

Fuente: Platt's- Elaboración propia

#### 4. PRECIOS DE REFERENCIA DE COMBUSTIBLES

##### 4.1. Composición de los Precios de Referencia

US\$/BI al 07/Jul/2008	GLP	Gasolina 97	Gasolina 95	Gasolina 90	Gasolina 84	Kerosene	Turbo	Diesel 2 2000 ppm	Petróleo Industrial 6 (3%S)	Petróleo Industrial 500 (3%S)
Valor USGC (*)	87.6	142.58	141.49	138.76	135.49	167.66	167.66	162.36	101.05	97.05
Flete + Mermas	8.6	5.97	5.96	5.95	5.93	6.14	6.14	6.40	5.10	5.09
Seguro	0.04	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07	0.07	0.04	0.04
Advalorem	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Otros	2.9	5.73	5.66	3.52	3.36	3.68	3.62	3.57	3.12	3.02
<b>Total</b>	<b>99.2</b>	<b>154.34</b>	<b>153.18</b>	<b>148.29</b>	<b>144.83</b>	<b>177.54</b>	<b>177.48</b>	<b>172.39</b>	<b>109.31</b>	<b>105.20</b>

El CIF con respecto al PR1 corresponde a:

<b>97.0%</b>	<b>96.3%</b>	<b>96.3%</b>	<b>97.6%</b>	<b>97.7%</b>	<b>97.9%</b>	<b>98.0%</b>	<b>97.9%</b>	<b>97.1%</b>	<b>97.1%</b>
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

% sobre el Total	GLP	Gasolina 97	Gasolina 95	Gasolina 90	Gasolina 84	Kerosene	Turbo	Diesel 2 2000 ppm	Petróleo Industrial 6 (3%S)	Petróleo Industrial 500 (3%S)
Valor USGC	88.3%	92.4%	92.4%	93.6%	93.5%	94.4%	94.5%	94.2%	92.4%	92.3%
Flete + Mermas	8.7%	3.9%	3.9%	4.0%	4.1%	3.5%	3.5%	3.7%	4.7%	4.8%
Seguro	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%	0.04%
Advalorem	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gastos de Importación	1.0%	1.7%	1.6%	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	0.7%	1.0%	1.0%
Almacenamiento y Despacho	1.6%	1.5%	1.5%	1.0%	1.1%	0.9%	0.9%	0.9%	1.4%	1.5%
Ley 27332	0.4%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>							

(\*) Incluye ajuste de calidad

##### 4.2. Variación Semanal de los Precios de Referencia

Soles/galón	Osinermin			
	PRODUCTOS	Vigente 07/07/08	Vigente 30/06/08	Variación %
GLP - PR1	3.41	3.33	2.6%	3.50
GLP - PR Pisco(1)	3.01	2.93	2.8%	3.10
GLP - PR Callao (2)	3.18	3.09	2.7%	3.26
GLP - PR Callao (3)	3.12	3.04	2.7%	3.20
Gasolina 97 - PR1	10.86	10.65	2.0%	11.03
Gasolina 95 - PR1	10.77	10.58	1.8%	10.95
Gasolina 90 - PR1	10.43	10.27	1.5%	10.61
Gasolina 84 - PR1	10.19	10.07	1.2%	10.36
Kerosene - PR1	12.49	12.11	3.1%	12.59
Diesel 2 - PR1	12.12	11.81	2.6%	12.23
Residual 6 - PR1	7.69	7.30	5.4%	7.87
Residual 6 - PR2	7.18	6.81	5.5%	7.36
Residual 500 - PR1	7.40	7.01	5.6%	7.58
Residual 500 - PR2	7.56	7.23	4.5%	7.74
Turbo	12.48	12.10	3.1%	12.63

- (1),(2) y (3) de acuerdo a Resolución Directoral N° 122-2006-EM/DGH del 06.10.2006

### **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 Osinerg N° 038-2003-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 GLP aumentó 2.6%
- Las Gasolinas se incrementaron en promedio 1.6%
- El Kerosene se elevó 3.1%
- El Diesel 2 HS subió 2.6%

En el Reporte de Precios de Referencia de Combustibles de la semana de análisis han sido publicados los Precios de Referencia del Diesel 2, incluyendo un ajuste de calidad por contenido de azufre y número de cetano. El procedimiento para la determinación de los factores de ajuste se describe en el Anexo I del presente informe.

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 US\$/BI. Los factores de ajuste por contenido de azufre se indican a continuación :

<b>Contenido de Azufre Diesel 2</b>	<b>Factor de Ajuste en US\$/BI</b>
50 ppm	5.48
500 ppm	4.19
1000 ppm	2.78
2500 ppm	-1.37
4000 ppm	-5.39
5000 ppm	-8.00

### **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 Osinerg N° 038-2003-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.**

Respecto a la semana anterior, el PR2 del Residual 6 se incrementó 5.5%, mientras que el PR2 del Residual 500 subió 4.5%.

### **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 m<sup>3</sup>. 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 07.07.2008. Obsérvese que respecto a la semana anterior, los Precios de Referencia del GLP en Planta Callao aumentaron 1.9%.

**PReferencia Planta Callao – Flete Marítimo**
**PReferencia Planta Callao – Flete Terrestre**

US\$/TM	Semana Actual	Semana Anterior	Variación %
	07/07/08	30/06/08	
Referente Pisco (1)	1020.35	1000.75	2.0%
Flete Pisco Callao (2)	30.83	30.88	-0.2%
Otros (3)	23.75	23.61	0.6%
<b>Total</b>	<b>1074.93</b>	<b>1055.25</b>	<b>1.9%</b>

US\$/TM	Semana Actual	Semana Anterior	Variación %
	07/07/08	30/06/08	
Referente Pisco (1)	1020.35	1000.75	2.0%
Flete Pisco Callao (*)	35.00	35.00	0.0%
<b>Total</b>	<b>1055.35</b>	<b>1035.75</b>	<b>1.9%</b>

(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 (aprox 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.

(\*) Flete terrestre desde la Planta Pisco a Planta de Ventas Callao.

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

Soles/galón PRODUCTOS	Petroperú				
	D	E	D/E-1	PN vs. PR1 y PR2 -%	PN vs. PR1 y PR2 - S./Gln
	Precio Neto 02/06/08	Precio Neto 08/03/08	Var% Precio		
GLP (*)	1.78	1.78		-49.2%	-1.72
GLP1	1.78	1.78		-42.7%	-1.32
GLP2	1.78	1.78		-45.5%	-1.48
GLP3	1.78	1.78		-44.5%	-1.43
Gasolina 97	9.42	8.95	5.3%	-14.6%	-1.61
Gasolina 95	9.18	8.71	5.4%	-16.2%	-1.77
Gasolina 90	9.33	7.75	20.4%	-12.0%	-1.28
Gasolina 84	8.11	6.89	17.8%	-21.8%	-2.25
Kerosene	8.82	7.85	12.4%	-29.9%	-3.77
Diesel 2	8.23	7.29	12.8%	-32.7%	-4.00
Residual 6 (*)	4.94	4.47	10.5%	-37.2%	-2.93
Residual 6 (**)	4.94	4.47	10.5%	-32.9%	-2.42
Residual 500 (*)	4.79	4.32	10.9%	-36.8%	-2.79
Residual 500 (**)	4.79	4.32	10.9%	-38.1%	-2.95
Turbo	12.73	11.81	7.8%	0.8%	0.10

(\*) Compara Precio Local con Precio de Referencia de Importación

(\*\*) Compara Precio Local con Precio de Referencia de Exportación

- Precios del GLP en sol/kg. GLP1 = Precio Fob Pisco. GLP2 = Precio Planta Callao - Marítimo.

GLP3 = Precio Planta Callao-Terrestre .

- Los precios de lista del Turbo corresponden al 21.05.08 y 29.05.08.

Soles/galón PRODUCTOS	Repsol - YPF				
	F	G	F/G-1	PN vs. PR1 y PR2 -%	PN vs. PR1 y PR2 - S./Gln
	Precio Neto 02/06/08	Precio Neto 08/03/08	Var% Precio		
GLP (*)	1.81	1.81		-48.2%	-1.69
GLP1	1.81	1.81		-41.6%	-1.29
GLP2	1.81	1.81		-44.5%	-1.45
GLP3	1.81	1.81		-43.5%	-1.39
Gasolina 97	9.42	8.95	5.3%	-14.6%	-1.61
Gasolina 95	9.18	8.71	5.4%	-16.2%	-1.77
Gasolina 90	9.34	7.76	20.4%	-12.0%	-1.27
Gasolina 84	8.12	6.90	17.7%	-21.7%	-2.24
Kerosene	8.84	7.87	12.3%	-29.8%	-3.75
Diesel 2	8.25	7.31	12.9%	-32.6%	-3.98
Residual 6 (*)	4.95	4.48	10.5%	-37.1%	-2.92
Residual 6 (**)	4.95	4.48	10.5%	-32.8%	-2.41
Residual 500 (*)	4.80	4.33	10.9%	-36.7%	-2.78
Residual 500 (**)	4.80	4.33	10.9%	-38.0%	-2.94
Turbo	9.66	9.98	--	--	--

(\*) Compara Precio Local con Precio de Referencia de Importación

(\*\*) Compara Precio Local con Precio de Referencia de Exportación

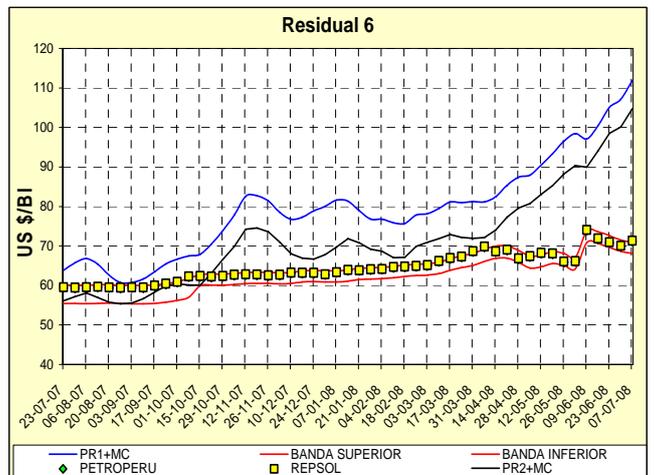
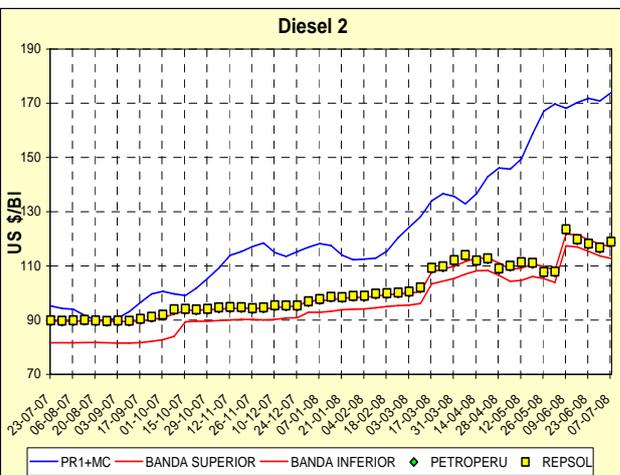
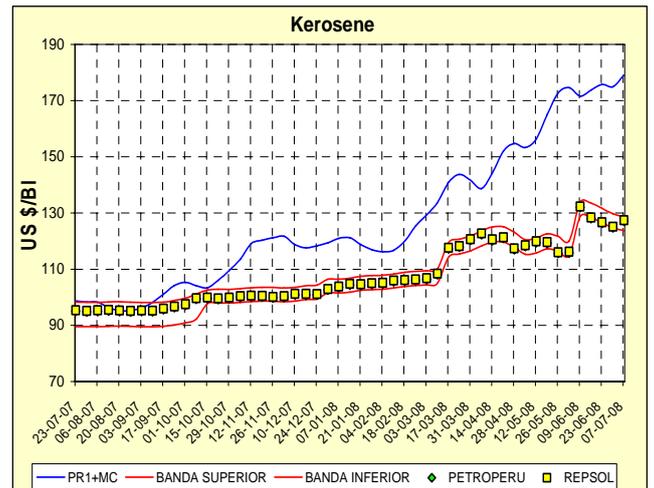
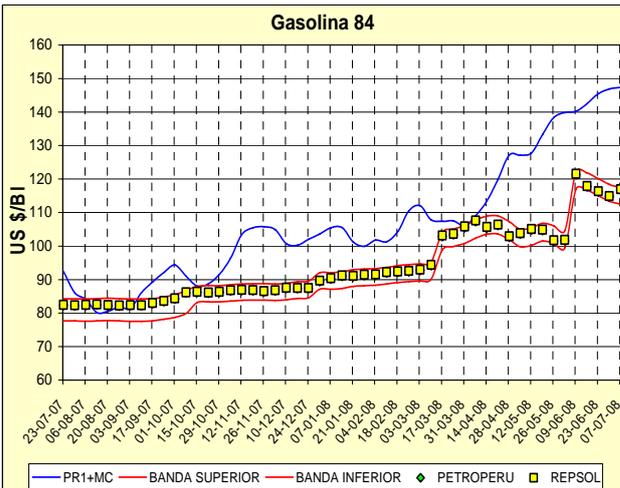
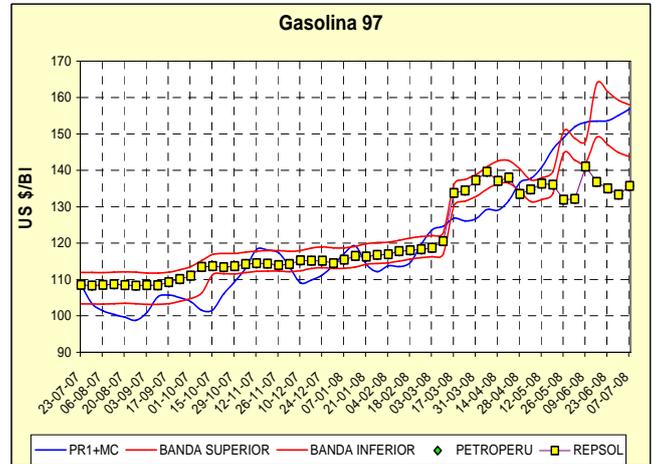
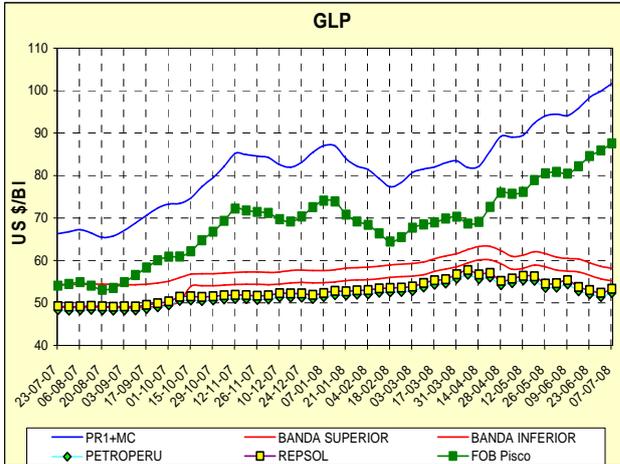
- Precios del GLP en sol/kg. GLP1 = Precio Fob Pisco. GLP2 = Precio Planta Callao - Marítimo.

GLP3 = Precio Planta Callao-Terrestre .

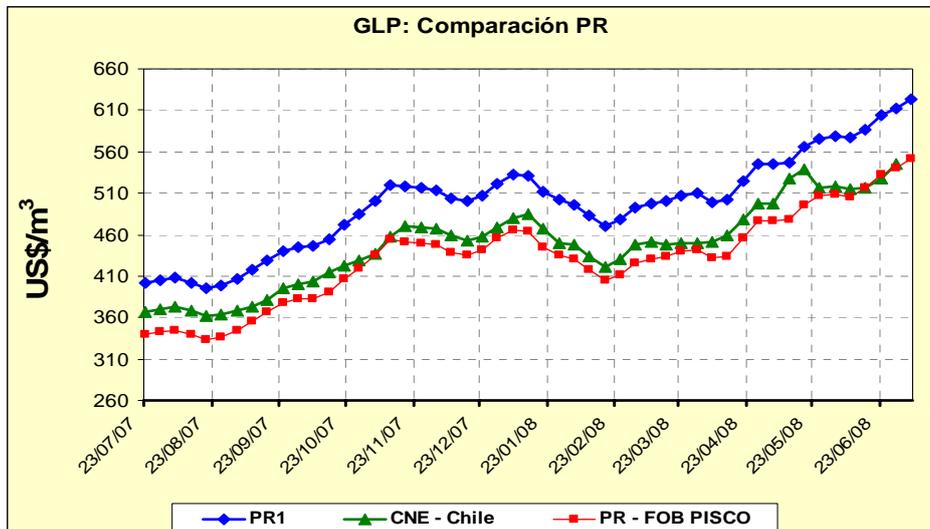
- Los precios de lista del Turbo corresponden al 01.09.2006 y 16.08.2006.

6. **PRECIOS DE REFERENCIA, PRECIOS DE LISTA Y PRECIOS DEL FONDO DE ESTABILIZACION PARA LOS COMBUSTIBLES : D.U. N° 010-2004**

**PRECIOS DE PARIDAD DE IMPORTACION AL 07/Jul/2008**

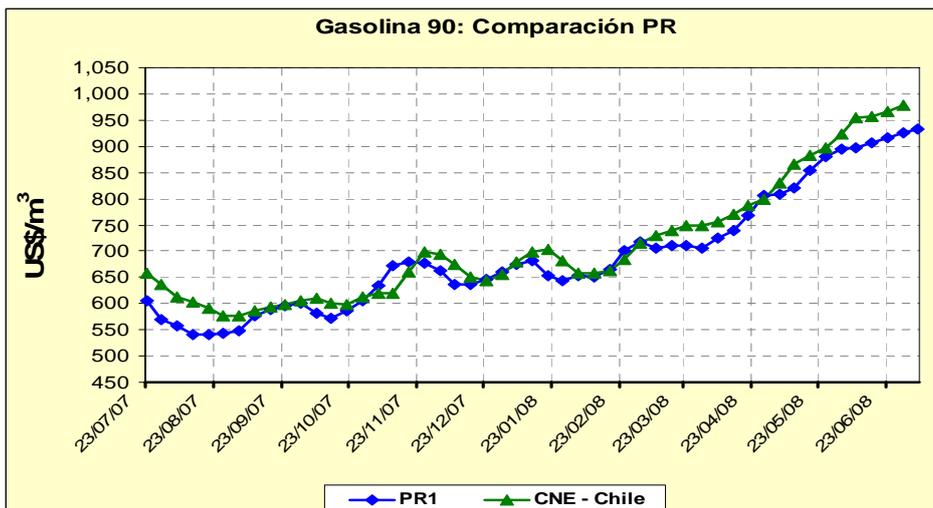


Fuente: MINEM/DGH – Banda de Precios Objetivo, Petroperu y Repsol – Lista de Precios, OSINERG – PPI

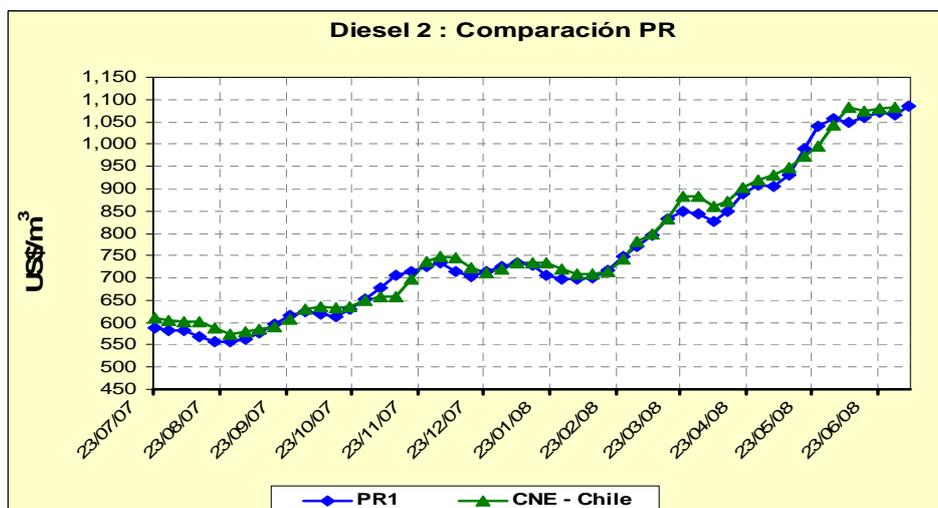
**7. COMPARACION DE PRECIOS DE REFERENCIA ENTRE PERU Y CHILE**


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

Asimismo, la CNE fija la vigencia una semana después, en tanto que Osinermin lo hace el lunes siguiente. La CNE no publica precios de paridad de exportación.



El arancel en Chile es de 0%, mientras que en Perú es de 12% para los países fuera de la CAN. Para los países de la CAN el arancel es 0% para las gasolinas desde enero 2005, 0% para el GLP desde junio 2005 y 0% para el Diesel 2, Kero-Turbo y Residual desde enero 2006.



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

Callao (Perú) = 5,909 Millas  
 Valparaíso(Chile)= 8,430 Millas.

## ANEXO I

### CÁLCULO DEL FACTOR DE AJUSTE POR CONTENIDO DE AZUFRE EN EL DIESEL 2

Para la incorporación del Factor de ajuste por azufre, al Precio de Referencia del Diesel 2, se tendrán en cuenta las siguientes consideraciones:

1. El factor de ajuste por azufre se actualizará mensualmente, el primer día de cada mes calendario.
2. Para determinar el Precio del Diesel 2 con distinto contenido de Azufre, se usa el método de Estimación Logarítmica, tomando como referencia las cotizaciones del Diesel 2 en la Costa del Golfo: N° 2, LS N° 2 y ULS N° 2.
3. A fin de atenuar la volatilidad, el factor de ajuste se calculará como el promedio móvil de las cotizaciones del Diesel 2 en la Costa del Golfo, correspondiente a los 06 meses precedentes, al mes calendario en que tendrá vigencia el factor de ajuste.

Para el mes de Julio 2008, la Estimación Logarítmica que rige los precios del Diesel 2 en la Costa del Golfo, en función de su contenido de azufre, es la siguiente:

Estimación Logarítmica	$y=b*m^x$
------------------------	-----------

$$b = 136.307081$$

$$m = 0.999979$$

Donde :

- y = Precio del Diesel 2 USGC ajustado por contenido de azufre, en US\$/Bl.
- x = Contenido de azufre en ppm
- b = Intersección de la curva cuando x = 0
- m = Pendiente de la curva

Asimismo, los factores de ajuste por contenido de azufre se indican a continuación:

Contenido de Azufre Diesel 2	Factor de Ajuste en US\$/Bl
50 ppm	5.48
500 ppm	4.19
1000 ppm	2.78
2500 ppm	-1.37
4000 ppm	-5.39
5000 ppm	-8.00

## CÁLCULO DEL FACTOR DE AJUSTE POR NÚMERO DE CETANO EN EL DIESEL 2

El precio del Diesel 2 comercializado en el mercado interno, cuyo número de cetano sea superior al del marcador internacional de referencia (Nº2 USGC), será corregido mediante un factor que se calculará de la siguiente forma :

$$F_{\text{Ajuste C}} = \frac{(\text{LS}_{\text{USGC}+\text{X}}) - \text{Dif. S\%}_{\text{USGC}} - (\text{HS}_{\text{USGC}+\text{Y}})}{(\text{N}^{\circ}\text{Cetano1} - \text{N}^{\circ}\text{Cetano2})} \times (\text{N}^{\circ}\text{C}_{\text{PERÚ}} - \text{N}^{\circ}\text{Cetano2})$$

Donde :

LS <sub>USGC</sub> =	Precio promedio de las cotizaciones alta y baja para el LS Diesel 2 de la Costa del Golfo, publicado en el Platt's Oilgram U.S. Marketscan, bajo la columna Gulf Coast – Waterborne.
HS <sub>USGC</sub> =	Precio promedio de las cotizaciones alta y baja para el Nº2 de la Costa del Golfo, publicado en el Platt's Oilgram U.S. Marketscan, bajo la columna Gulf Coast – Waterborne.
NºC <sub>PERÚ</sub> =	Número de cetano del Diesel 2 comercializado en el mercado interno (45)
NºCetano2 =	Número de cetano 40
NºCetano1 =	Número de cetano 42
X =	Valor Promedio Móvil de las diferencias entre los Precios del LS Diesel 2 de la Costa del Golfo y New York, correspondiente a los tres meses precedentes, al mes calendario en que tendrá vigencia.
Y =	Valor Promedio Móvil de las diferencias entre los Precios del Nº2 de la Costa del Golfo y New York, correspondiente a los tres meses precedentes, al mes calendario en que tendrá vigencia
Dif. %S =	<p>Diferencial de azufre en el mercado de la Costa de Golfo. La fórmula es la sgte :</p> $\text{Dif. \%S} = \frac{(\text{LS}_{\text{USGC}} - \text{HS}_{\text{USGC}}) \times (0.05_{\text{NY}} - 0.2_{\text{NY}})}{(0.05_{\text{USGC}} - 0.2_{\text{USGC}})}$ <p>0.05<sub>NY</sub> = contenido de azufre del LS Diesel de New York (0.05%)            0.2<sub>NY</sub> = contenido de azufre del Nº2 de New York (0.2%)</p>

Para la incorporación del factor de ajuste al precio de referencia, se tendrán en cuenta las siguientes consideraciones:

- ✓ El factor de ajuste por cetano se actualizará mensualmente, el primer día de cada mes calendario.
- ✓ A fin de atenuar la volatilidad, el factor de ajuste se calculará como el promedio móvil de los factores de 03 meses precedentes, al mes calendario en que tendrá vigencia.
- ✓ Para los meses en los cuales el factor de ajuste por cetano resulte ser negativo, no se aplicará ningún ajuste (ajuste por cetano = 0 ).

Para el mes de Julio 2008, de acuerdo con las condiciones del mercado internacional, el factor de ajuste del Diesel 2 por número de cetano es igual a 0 US\$/Bl.