



RESUMEN EJECUTIVO

LIBRO INFORMATIVO DE PROPIEDAD VACACIONAL
LATINOAMERICA Y EL CARIBE **2009**

EXECUTIVE SUMMARY

LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN VACATION OWNERSHIP FACT BOOK



6



8



10



12



14



16



18



20



22

CONTENIDO CONTENTS

6 Latinoamérica y El Caribe
Latin America and The Caribbean

8 México
Mexico

10 Centroamérica
Central America

12 El Caribe
The Caribbean

14 Argentina, Uruguay y Paraguay
Argentina, Uruguay and Paraguay

16 Brasil
Brazil

18 Chile, Bolivia y Perú
Chile, Bolivia and Peru

20 Colombia y Ecuador
Colombia and Ecuador

22 Venezuela
Venezuela

4 El análisis de la industria de la propiedad vacacional en Latinoamérica durante 2009 no puede separarse del panorama general en el que se desarrolló la industria global del turismo que, como se sabe, resultó muy impactada por el recrudecimiento de la crisis económica global. Adicionalmente, dicho análisis debe considerar también el brote del virus de influenza A(H1N1) que se extendió en algunas zonas de la región, particularmente en México. Sin embargo, y fiel a su carácter y desempeño, la industria de la propiedad vacacional en la región mostró solidez y fortaleza dignas de mencionarse pues, mientras muchos otros negocios o industrias sufrían descabalgos de enormes proporciones, 61 nuevos desarrollos en América Latina se afiliaron a compañías de intercambio y la región registró ventas de más de 212 mil semanas que suponen una reducción del 12% comparadas con las cerca de 256 mil vendidas en 2008. Por otro lado, los niveles de ocupación en los desarrollos de tiempo compartido se mantuvieron por encima de los niveles de la ocupación hotelera tradicional y, como resultado, esto ayudó a mantener la actividad en los principales destinos turísticos.

Aunque la difícil circunstancia económica propició la aparición de contrastes muy acentuados en términos de crecimiento entre los diferentes países de la región, pudimos identificar mercados con crecimientos interesantes, como los de Brasil, Colombia y Costa Rica, que se antojan promisorios y con mucho futuro. También vimos cifras de crecimiento importantes en Venezuela que logró más ventas entre ciudadanos venezolanos que entre compradores extranjeros.

En otros ámbitos, la situación también generó conductas y actitudes que seguramente contribuirán al crecimiento de la industria. Los desarrolladores en la región, por ejemplo, respondieron con oportunidad a los momentos difíciles y emplearon mayor creatividad y prestancia en su toma de decisiones, lo cual les permitió permanecer competitivos y atractivos. Adicionalmente, observamos cambios en las estrategias de ventas como ajustes a los precios promedio de venta, énfasis en los "upgrades" para los actuales propietarios y gasto más reducido y racional en los costos de mercadotecnia. Luego del difícil 2009, y considerando todos los factores que afectaron el desarrollo de la industria de la propiedad vacacional -de los cuales encontrará usted noticia en este **Resumen Ejecutivo**- creo que, una vez más, ésta se ha manifestado como un modelo de negocios sólido y auto-sustentable, como una interesante fórmula de crecimiento dentro del mercado turístico regional y como factor estratégico para el desarrollo económico y social de los países de América Latina.

To analyze the results of the vacation ownership industry in Latin America in 2009 we must consider the general outlook of the global tourism industry which, as we all know, was severely affected by a worsening of the global economic crisis. Additionally, there was also the outbreak of the A(H1N1) influenza virus that reached various zones of the region, particularly Mexico.

But true to its nature and performance, the vacation ownership industry in this region was solid, and showed noteworthy strength. While many other businesses or industries suffered severe losses, during the past year, 61 new resorts in Latin America became affiliated to an exchange company, and the region reported sales over 212,000 weeks-although 12% lower than the 256,000 intervals sold in 2008. At the same time, occupancy levels in timeshare resorts remained higher than traditional hotel occupancy rates, and as a result, activity was sustained in the region's leading tourist destinations.

Although these difficult economic circumstances prompted the emergence of marked disparities in growth indexes among the many countries in the region, some markets did particularly well, like Brazil, Colombia and Costa Rica, and their futures remain promising as well. We also saw vigorous growth in Venezuela's numbers, where most sales were made to Venezuelan citizens.

In other areas, the situation also inspired new actions and attitudes that will undoubtedly contribute to the growth of the industry. Regional developers in the region responded hastily to the difficult times and became more creative in decision making that could help them remain competitive and attractive in the midst of those difficult times. For instance, we saw significant changes on their sales strategies. Among those changes, we saw adjustments in the average sales price, a strong emphasis in upgrades for current owners and important reductions in marketing expenses.

After a difficult 2009, and weighing all the factors that affected the development of the vacation ownership industry--which you will find detailed in this edition of the **Executive Summary**--I believe that the industry has once again shown itself to be a solid and self-sustainable business model, with an interesting growth formula within the regional tourist market, and it remains a strategic contributor to economic and social development for the countries in Latin America.

Sincerely,



Ricardo Montaudon Corry
 Presidente y Director Ejecutivo / President and Managing Director
 RCI Latinoamérica / RCI Latin America

| | |
|------------------------------------|---|
| Geoff Ballotti | Presidente y CEO / <i>President and CEO</i> |
| Ricardo Montaudon | Presidente y Director Ejecutivo Latinoamérica / <i>President and Managing Director Latin America</i> |
| Juan Ignacio Rodríguez | Vicepresidente Senior de Desarrollo de Negocios México y Centroamérica <i>Business Development Senior Vicepresident Mexico and Central America</i> |
| Eugenio Macouzet | Vicepresidente Senior y Director General Caribe / <i>Senior Vicepresident and Managing Director Caribbean</i> |
| Luis Mirabelli | Vicepresidente de Desarrollo de Negocios Sudamérica / <i>Business Development Vicepresident South America</i> |
| Ana Acevedo | Vicepresidente de Programas Especiales Latinoamérica / <i>Special Programs Vicepresident Latin America</i> |
| Jorge Fernández | Vicepresidente de Finanzas Latinoamérica / <i>Finance Vicepresident Latin America</i> |
| Alfonso Heredia | Vicepresidente Comercial Latinoamérica / <i>Operations Vicepresident Latin America</i> |
| Gabriel Hernández | Vicepresidente de Legal Latinoamérica / <i>Legal Vicepresident Latin America</i> |
| Gonzalo Maqueda | Vicepresidente de Servicio a Desarrollos y Soluciones Especializadas Latinoamérica <i>Resort Services and Speciality Solutions Vicepresident Latin America</i> |
| Carlos Pérez | Vicepresidente de Revenue Management Latinoamérica / <i>Revenue Management Vicepresident Latin America</i> |
| Gonzalo Seemann | Director de Mercadotecnia y Cuentas Estratégicas Latinoamérica / <i>Marketing & Strategic Accounts Director Latin America</i> |
| Mario Ocampo | Director de Relaciones Públicas Latinoamérica / <i>Public Relations Director Latin America</i> |
| Andoni Cosgaya | Supervisor de Desarrollo de Nuevos Productos Latinoamérica / <i>New Product Development Supervisor Latin America</i> |
| Jannyn Solís | Gerente de Publicaciones y Eventos Latinoamérica / <i>Publications and Events Manager Latin America</i> |
| Paulina García | Compilación de información estadística / <i>Statistic information</i> |
| Ursus Servicios Editoriales | Edición / <i>Edition</i> |
| Elizabeth Collins | Traducción / <i>Translation</i> |
| AWA Design & Print | Diseño Gráfico / <i>Graphic design</i> |

The information contained in this publication is based upon estimates, assumptions and information developed by Resort Condominiums International de México, S. de R.L. de C.V. ("RCI") from independent research and general knowledge of the industry. This report is based upon information that was current as of 2009. RCI takes no responsibility in any manner for the veracity of the information contained in this report or actions taken by readers or users of the report. RCI does not warrant the accuracy or completeness of the information contained herein. The information in this report does not constitute investment advice, and users of the report are urged to undertake their own investigations and seek their own professional advice before taking any investment decision. Our report and any reference to RCI may not be used in connection with any business prospectus, offering statement, or other documents or solicitation for investors without our prior written permission. Possession of this report does not carry with it the right of publication or use of the RCI name or logo without first obtaining prior written consent by RCI. No abstracting, excerpting or summarization of this report may be made without first obtaining prior written consent by RCI.

La información contenida en la presente publicación, está basada en estimaciones, suposiciones e información desarrollada por Resort Condominiums International de México, S. de R.L. de C.V. ("RCI") derivada de la investigación independiente y del conocimiento general de la industria. Este informe está basado en información vigente al 2009. RCI no es responsable en forma alguna respecto de la veracidad de la información contenida en este informe o de las acciones que con base en este informe sean tomadas por lectores o usuarios del mismo. La información aquí contenida no es responsabilidad de RCI; por lo que RCI no se hace responsable de la exactitud de la misma. La información en este Libro Informativo no constituye asesoría de inversión, y los usuarios de este Libro Informativo son exhortados a realizar sus propias investigaciones y buscar asesoría profesional previo a la toma de cualquier decisión de inversión. Este Libro Informativo y cualquier referencia a RCI no pueden ser utilizados en relación con cualquier prospecto de negocio, ni ofrecido como informe, u otros documentos o propuestas para inversión o ventas sin previa autorización por escrito de RCI. La posesión de este informe no otorga el derecho a publicar o utilizar el nombre o logotipo de RCI® sin previa autorización por escrito de RCI. Ningún extracto, sinopsis o resumen de este Libro Informativo puede realizarse sin previa autorización por escrito de RCI.

Resumen Ejecutivo del Libro Informativo de Propiedad Vacacional Latinoamérica y el Caribe edición 2010 es una publicación anual editada por Resort Condominiums International de México S. de R.L. de C.V. Reserva de Derechos No. 04-2009-092411094300-111, de fecha 24 de septiembre de 2009, emitida por la Secretaría de Educación Pública. Impreso por Impresora y Editora Infagon cuyo domicilio es Escobillería No. 3, Colonia Paseos de Churubusco, Delegación Iztapalapa, México D.F., C.P. 09030, Teléfonos: (0155) 5600 0518, (0155) 5600 0886. Queda prohibida cualquier forma de reproducción, transmisión o archivo en sistemas recuperados, sea para uso privado o público por medios mecánicos, electrónicos, fotocopadoras, grabaciones o cualquier otro, total o parcial, del presente ejemplar, con o sin finalidad de lucro, sin la autorización expresa del Editor. La información que contiene es responsabilidad del editor. Editor responsable: Mario Ocampo. Tiraje: 750 ejemplares. Todos los derechos reservados por Resort Condominiums International de México S. de R.L. de C.V. Horacio 1855-PH, Los Morales, Polanco, 11510, México, D.F. Tel. (52-55) 52 83 10 00. EDITADO E IMPRESO EN MÉXICO.

Latinoamérica no estuvo exenta de la recesión económica que sacudió al mundo durante 2009. La crisis puso fin a un periodo de seis años de crecimiento económico en Latinoamérica y el Caribe, además a partir del segundo trimestre la región se vio afectada por la incertidumbre en torno a la pandemia de la influenza A (H1N1), que surgió en México.

Según las estimaciones más recientes de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la economía de la región concluyó el 2009 con un retroceso de 1.8%, luego de que en el 2008 había crecido a un ritmo de 4.1%.

La caída fue significativa, pero no tan pronunciada como la de otras zonas y países del orbe. En comparación, el producto interno bruto (PIB) de la Unión Europea, el bloque compuesto por 27 naciones del Viejo Continente, cayó un 4% y el de Rusia retrocedió 9%.

Pero este año las cosas pintan mejor para la región. La recuperación está en marcha gracias a las políticas contracíclicas adoptadas por diversos países de la región, como la baja en las tasas de interés y el aumento del gasto público. La CEPAL anticipa que la recuperación de América Latina y el Caribe será más rápida de lo previsto y prevé un crecimiento económico de 4.1% para la región en 2010.

El año pasado la actividad turística de la región se vio afectada tanto por la recesión como por la pandemia de la influenza A (H1N1), que irrumpió en la primavera. El turismo internacional –medido a través de las llegadas de turistas internacionales– retrocedió 5% en el continente americano, en relación al 2008, según la edición más reciente del Barómetro del Turismo Mundial de la Organización Mundial del Turismo (OMT).

Y las tres regiones en las que está dividida Latinoamérica también perdieron visitantes extranjeros en 2009: América Central (-6%), América del Sur (-3%) y el Caribe (-2%), según el Barómetro de la OMT. En México, de acuerdo con cifras de la Secretaría de Turismo (Sectur), las llegadas de visitantes extranjeros también se redujeron significativamente (-5%).

Pese a ello, la industria de la propiedad vacacional dio muestras de fortaleza y de que sigue atrayendo nuevos jugadores al mercado. Según información de RCI, en 2009 se sumaron 61 nuevos desarrollos a una compañía de intercambio en Latinoamérica y el Caribe, por lo que el sector cerró el año con un total de 1,221 desarrollos afiliados en la región. La mayoría de las nuevas afiliaciones se produjeron en México (22), el Caribe (16) y Brasil (7).

En cuanto a la distribución geográfica de la oferta de desarrollos afiliados al esquema de intercambio, México encabeza la participación con 429 unidades (35.1%). Le siguen el Caribe con 295 (24.1%); Argentina, Paraguay y Uruguay con 152 (12.4%); Brasil con 113 (9.2%) y Venezuela con 72 (5.9%). Más atrás, figuran Centroamérica con 69 desarrollos (5.8%); Colombia y Ecuador con 59 (4.8%) y Chile, Bolivia y Perú con 32 (2.6%).

Las ventas estimadas de semanas vacacionales en los desarrollos latinoamericanos fueron de 212,316 intervalos, lo que significó una caída del 12% respecto al nivel alcanzado en 2008, de 255,674 semanas vendidas. La mayoría (67.3%) fueron adquiridas por compradores de otras regiones y el resto (32.7%) fueron compradas por clientes locales o regionales.

En 2010, la recuperación económica será más notoria en América del Sur y Centroamérica –con excepción de México– con tasas de crecimiento de 4.7% y 3.0%, respectivamente. En el Caribe el repunte será modesto (1.8%). Por país, los mayores crecimientos del producto interno bruto (PIB) se registrarán en Brasil (5.5%), Perú y Uruguay (ambos con 5%), según proyecciones de la CEPAL. México crecerá un 3.5%.

“Lo peor de la crisis ha quedado atrás. Los motores del crecimiento ya se encendieron nuevamente”, dijo la CEPAL, al dar a conocer su Balance Preliminar de las economías de la región, a finales de 2009.

| DISTRIBUCIÓN DE LA OFERTA EN LATINOAMÉRICA Y EL CARIBE EN DESARROLLOS AFILIADOS A UNA COMPAÑÍA DE INTERCAMBIO, 2009 / AFFILIATED RESORTS TO AN EXCHANGE COMPANY DISTRIBUTION IN LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN, 2009 | | | | |
|---|---------------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|
| | Total de Desarrollos Total Resorts | 2009 % | Nuevos en 2009 New in 2009 | 2009 % |
| México | 429 | 35.1% | 22 | 36.1% |
| Belize / Belize | 12 | 1.0% | 2 | 3.3% |
| Costa Rica | 34 | 2.8% | 0 | 0.0% |
| El Salvador | 2 | 0.2% | 0 | 0.0% |
| Guatemala | 11 | 0.9% | 0 | 0.0% |
| Honduras | 3 | 0.2% | 0 | 0.0% |
| Panamá | 7 | 0.6% | 0 | 0.0% |
| Total México y Centroamérica Mexico and Central America | 498 | 40.8% | 24 | 39.3% |
| Argentina | 117 | 9.6% | 3 | 4.9% |
| Uruguay | 33 | 2.7% | 2 | 3.3% |
| Paraguay | 2 | 0.2% | 0 | 0.0% |
| Total Argentina, Paraguay y Uruguay | 152 | 12.4% | 5 | 8.2% |
| Brasil / Brazil | 113 | 9.3% | 7 | 11.5% |
| Chile | 22 | 1.8% | 1 | 1.6% |
| Bolivia | 5 | 0.4% | 0 | 0.0% |
| Perú | 5 | 0.4% | 0 | 0.0% |
| Total Chile, Bolivia y Perú | 32 | 2.6% | 1 | 1.6% |
| Colombia | 46 | 3.8% | 3 | 4.9% |
| Ecuador | 13 | 1.1% | 2 | 3.3% |
| Total Colombia y Ecuador | 59 | 4.8% | 5 | 8.2% |
| Venezuela | 72 | 5.9% | 3 | 4.9% |
| Subtotal Latinoamérica Latin America | 927 | 75.9% | 45 | 73.8% |
| República Dominicana Dominican Republic | 80 | 6.6% | 5 | 8.2% |
| Bahamas | 34 | 2.8% | 0 | 0.0% |
| Aruba | 32 | 2.6% | 4 | 11.5% |
| Resto del Caribe Other Caribbean | 149 | 12.2% | 7 | 6.6% |
| Subtotal Caribe / Caribbean | 295 | 24.2% | 16 | 26.2% |
| TOTAL | 1,221 | 100% | 61 | 100% |

Fuente: RCI y Directorio de I.I. 2009 / Source: RCI and 2009 I.I. Directory

Latin America was not immune to the economic recession that shook the world in 2009. The crisis put an end to six years of uninterrupted economic growth in Latin America and the Caribbean, and then in the second quarter of the year the region was further affected by the outbreak of the influenza virus.

According to the most recent estimates by the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC), the region's economy concluded 2009 with a 1.8% decline, after having expanded by 4.1% in 2008.

The decline was significant, but not as severe as in other zones and countries of the world. In comparison, Gross Domestic Product (GDP) of the European Union, a block made up of 27 European nations, shrank by 4%, and Russia's economy lost 9%.

In the year ahead, things look better for the region. The recovery is under way thanks to counter-cyclical policies adopted by various Latin American countries, like interest rate cuts and increased public spending. ECLAC predicts that the recovery will be swifter than expected in Latin America and the Caribbean, and projects economic growth of 4.1% for the region in 2010.

Last year, tourism activity in the region was affected both by the recession and the A(H1N1) influenza outbreak that began in the spring. International tourism—measured in terms of the number of arriving foreign tourists—sank 5% in the Americas from 2008 to 2009, according to the latest edition of the UNWTO's World Tourism Barometer.

All three of Latin America's regions suffered a loss of foreign visitors in 2009: Central America -6%, South America -3% and Caribbean -2%, according to the UNWTO's Barometer. In Mexico, the Ministry of Tourism (Sectur) reports that the number of foreign visitors to that nation also dropped sharply (-5%).

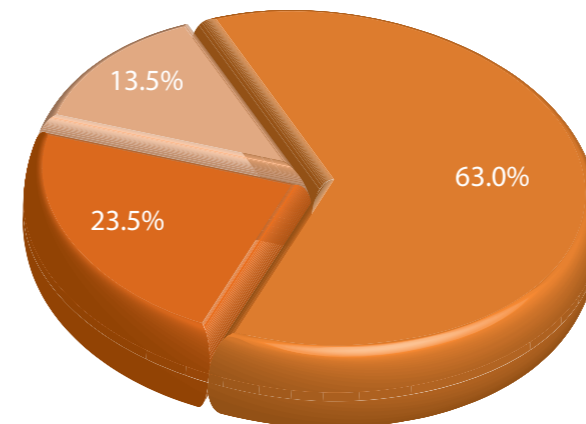
Despite this, the vacation ownership industry showed signs of strength and continued to attract new players to the market. RCI reports that 61 new resorts joined the vacation exchange network in 2009 in Latin America and the Caribbean, so the industry closed the year with a total of 1,221 affiliated resorts. Most of the new affiliates were in Mexico (22), the Caribbean (16) and Brazil (7).

Looking at the geographic breakdown of vacation resorts affiliated to an exchange company, Mexico heads the list with 429 properties (35.1% of the total), followed by the Caribbean with 295 (24.1%); Argentina, Paraguay and Uruguay with 152 (12.4%); Brazil with 113 (9.2%) and Venezuela with 72 (5.9%). Following these are Central America with 69 resorts (5.8%); Colombia and Ecuador with 59 (4.8%), and Chile, Bolivia and Peru with 32 (2.6%).

Estimated sales of vacation weeks in Latin American resorts totaled 212,316 intervals, a 12% decline from the 2008 number of 255,674 weeks. Most of these (67.3%) were acquired by foreign buyers, and the remaining 32.7% were purchased by local or regional clients.

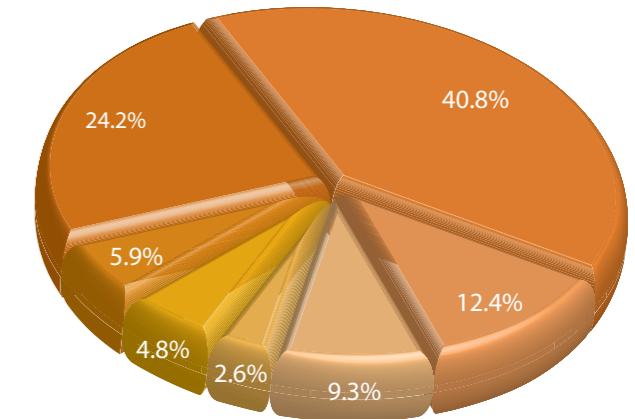
In 2010, the economic recovery will be strongest in South America and Central America (except Mexico), with growth rate of 4.7% and 3.0%, respectively. In the Caribbean, the reactivation will be more modest (1.8%). By country, the largest expected increases in GDP will be in Brazil (5.5%), and Peru and Uruguay (each with 5%), according to ECLAC. Mexico's growth is projected at 3.5%.

“The worst of the crisis is over. The engines of growth are running again,” said ECLAC when it released its Preliminary of Regional Economies in late 2009



| DESARROLLOS AFILIADOS A UNA COMPAÑÍA DE INTERCAMBIOS EN LATINOAMÉRICA Y EL CARIBE AFFILIATED RESORTS TO AN EXCHANGE COMPANY IN LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN, 2009 | | |
|---|-------------|-------------|
| Regiones / Regions | Total | 2009 % |
| ● México y Centroamérica / Central America | 498 | 40.8% |
| ● Argentina, Paraguay y Uruguay | 152 | 12.4% |
| ● Brasil / Brazil | 113 | 9.3% |
| ● Chile, Bolivia y Perú | 32 | 2.6% |
| ● Colombia y Ecuador | 59 | 4.8% |
| ● Venezuela | 72 | 5.9% |
| ● Caribe / Caribbean | 295 | 24.2% |
| Total Latinoamérica / Latin America | 1221 | 100% |

Fuente: RCI / Source: RCI



| VENTAS TOTALES ESTIMADAS DE INTERVALOS EN DESARROLLOS LATINOAMERICANOS (SEMANAS VENDIDAS) / ESTIMATED INTERVAL SALES IN LATIN AMERICAN RESORTS (WEEKS SOLD), 2005-2009 | | | | | | |
|--|---|-------|---|-------|---------|---------------------------------|
| | Compradores Regionales Regional Buyers | % | Compradores de Otras Regiones Out of Region Buyers | % | Total | % de Cambio A/A % Change YOY |
| 2005 | 38,558 | 24.2% | 120,498 | 75.8% | 159,057 | |
| 2006 | 61,942 | 28.2% | 157,633 | 71.8% | 219,575 | 38.0% |
| 2007 | 70,240 | 29.1% | 171,083 | 70.9% | 241,323 | 9.9% |
| 2008 | 80,271 | 31.4% | 175,403 | 68.6% | 255,674 | 5.9% |
| 2009 | 69,505 | 32.7% | 142,811 | 67.3% | 212,316 | -12.0% |

Fuente: RCI / Source: RCI

| MEZCLA DE UNIDADES POR FORMATO, 2009 / UNIT MIX BY FORMAT, 2009 | |
|---|--|
| ● Fijos / Fixed | |
| ● Flotante / Floating | |
| ● Puntos / Points | |

Fuente: RCI / Source: RCI

Como muchos otros países, México resultó sumamente afectado por la crisis global en materia financiera, económica y de inversión, la más severa desde 1929. Debido a la recesión mundial y en particular a la crisis de Estados Unidos, su mayor socio económico y comercial, México fue golpeado en todas sus principales fuentes de ingresos: en las exportaciones manufactureras (desde automóviles hasta bienes de consumo); en las ventas de petróleo al exterior; en la recepción de remesas; y en la actividad del turismo.

El impacto de la crisis global fue tremendo para México: el desempleo aumentó; los ingresos petroleros del país se redujeron en 21%; la recaudación tributaria (por concepto de impuestos al valor agregado y a la renta) cayó 11.5% debido al debilitamiento económico; el gobierno federal redujo su gasto público y de inversión; y el sector financiero, afectado por la crisis crediticia internacional, contrajo en 20% el crédito al consumo, según datos de la Secretaría de Hacienda.

En consecuencia, la economía mexicana registró en 2009 su peor desempeño en las últimas siete décadas. Hacienda informó que el producto interno bruto (PIB) se contrajo casi 6.5%, una caída mayor que la ocurrida durante la crisis de 1995. No obstante, en los últimos meses México ha registrado un aumento significativo tanto en la demanda externa como interna.

A partir del segundo semestre de 2009 se han observado signos de mejoría tanto en Estados Unidos como en México, lo que llevó a la Secretaría de Hacienda a elevar sus pronósticos de crecimiento para 2010.

Por un lado, se ha presentado un repunte en las exportaciones no petroleras, la producción automotriz, la actividad manufacturera, el comercio y el transporte. Por otro, ha habido una mejoría en las ventas de las tiendas de autoservicio y departamentales, así como en las importaciones de bienes de consumo. Por ello, Hacienda elevó de 3.0% a 3.9% su estimación de crecimiento de la economía mexicana para este año.

La actividad turística se vio afectada no sólo por la recesión sino por el surgimiento de la pandemia de la influenza A (H1N1), que llevó a las autoridades a declarar una emergencia sanitaria en la primavera. Según la Secretaría de Turismo (Sectur), mayo fue el mes más crítico del año, lo que se reflejó en la caída de hasta 49% en el rubro de captación de divisas; aunque para finales de 2009 la situación mejoró y la contracción mensual de divisas era del orden de 4.5%, respecto a finales de 2008.

De acuerdo con datos de Sectur, durante 2009 ingresaron al país 21.5 millones de turistas extranjeros una reducción de casi 5%, respecto a los 22.6 millones de turistas que visitaron el país en 2008.

En 2009, los ingresos de divisas generados por el turismo extranjero sumaron 11,275 millones de dólares en 2009, una reducción de 2,114 millones de dólares (-15.1%), respecto al nivel de 13,289 millones de dólares, alcanzado en el año anterior.

Para fin de año, los indicadores mensuales de llegada de turistas, ingresos de divisas y ocupación hotelera habían recuperado el terreno perdido a causa de la influenza. La Sectur atribuyó la mejoría a la solidaridad de los mexicanos que decidieron seguir viajando dentro del país, así como a los efectos de las campañas "Vive México" y "Welcome Back". En este contexto, la industria de la propiedad vacacional tuvo resultados mixtos. Por un lado logró aumentar su cartera de desarrollos afiliados en el país, pero por otro registró un descenso significativo en las ventas de semanas vacacionales.

En 2009, se sumaron 22 nuevos desarrollos al esquema de tiempo compartido, interesados en su mayoría por el potencial de atracción de clientes y la capacidad de recuperación de este sector, de acuerdo con información de RCI. La industria cerró el año con un total 429 desarrollos afiliados a una compañía de intercambio en México; la mayoría de los nuevos desarrollos se localizó en Cancún/Riviera Maya (9), Los Cabos (4) y Puerto Vallarta/Nuevo Vallarta (4).

En cuanto a la distribución geográfica de los desarrollos afiliados a una compañía de intercambio, los destinos turísticos que tuvieron una mayor participación son Cancún/Riviera Maya con 115 unidades (26.8%) y Puerto Vallarta/Nuevo Vallarta con 77 (17.9%). Le siguen Los Cabos con 49 desarrollos (11.4%), Mazatlán con 41 (9.6%) y Acapulco con 31 (7.2%).

Según estimaciones de RCI, las ventas en desarrollos mexicanos en 2009 fueron de 155,776 semanas, un retroceso de 20.7%, respecto al nivel alcanzado el año anterior cuando las ventas fueron de 196,527 semanas. La mayoría de los compradores (77.6%) son residentes de otras regiones, en tanto que el resto (22.4%) son clientes locales o de la región. El formato favorito de compra es la semana flotante (72.25%).

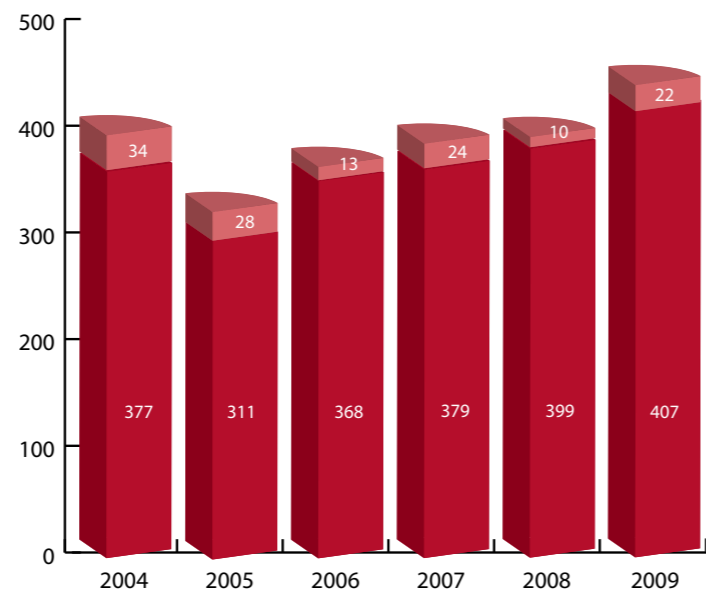
Según Sectur, el gobierno contempla una serie de acciones para impulsar el turismo, entre ellas la diversificación de la oferta turística con nuevos nichos de mercado, la elaboración del Reglamento de la Nueva Ley General de Turismo, así como los Convenios de Coordinación y Reasignación de Recursos 2010 por 1,800 millones de pesos para apoyar la actividad turística en los estados.

| DISTRIBUCIÓN DE LA OFERTA EN MÉXICO DE DESARROLLOS AFILIADOS A UNA COMPAÑÍA DE INTERCAMBIOS / AFFILIATED RESORTS TO AN EXCHANGE COMPANY DISTRIBUTION IN MEXICO, 2009 | | | | |
|--|---------------------------------------|-------------|----------------------------------|-------------|
| | Total de Desarrollos Total Resorts | % 2009 | Nuevos en el 2009 New in 2009 | % 2009 |
| Acapulco | 31 | 7.2% | 1 | 5% |
| Cancún* | 115 | 26.8% | 9 | 41% |
| Cozumel | 12 | 2.8% | 0 | 0% |
| Huatulco | 3 | 0.7% | 0 | 0% |
| Ixtapa | 24 | 5.6% | 1 | 5% |
| Los Cabos | 49 | 11.4% | 4 | 18% |
| Manzanillo | 13 | 3.0% | 0 | 0% |
| Mazatlán | 41 | 9.6% | 1 | 5% |
| Puerto Vallarta | | | | |
| Nuevo Vallarta | 77 | 17.9% | 4 | 18% |
| Interior México Inland Mexico | 42 | 9.8% | 1 | 5% |
| Otros México / Others Mexico | 22 | 5.1% | 1 | 5% |
| TOTAL | 429 | 100% | 22 | 100% |

Fuente: RCI y Directorio de I.I. 2009 / Source: RCI and I.I. 2009 Directory
*Cancún incluye la Riviera Maya y Playa del Carmen / *Cancun includes the Mayan Riviera and Playa del Carmen

| DESARROLLOS AFILIADOS A UNA COMPAÑÍA DE INTERCAMBIOS EN MÉXICO, 2004-2009 AFFILIATED RESORTS TO AN EXCHANGE COMPANY IN MEXICO, 2004-2009 | |
|---|--|
| ● | Desarrollos Afiliados / Affiliated Resorts |
| ● | Desarrollos Nuevos / New Resorts |

Fuente: RCI / Source: RCI



Like many other countries, Mexico was heavily affected by the global financial, economic and investment crisis, the worst since 1929. Due to the worldwide recession and particularly the crisis in the United States, which is Mexico's largest economic and trade partner, the country felt an impact in all its main sources of revenues: in manufacturing exports (from automobiles to consumer goods), in oil exports, in foreign currency income, and in tourism activity.

The impact of the global crisis was keenly felt in Mexico: unemployment rose, oil revenues were down by 21%, tax revenues (value-added and income tax) were off by 11.5% due to the weakening of the economy, the federal government cut back public spending and investment, and the financial sector, affected by the international credit crisis, saw a 20% reduction in consumer credit, according to data from the Ministry of Finance.

As a result, the Mexican economy in 2009 had its worst performance in seven decades. The Ministry of Finance reported that Gross Domestic Product (GDP) shrank by almost 6.5%, steeper than the decline reported in the 1995 crisis.

Starting in the second half of 2009 there were signs of improvement in both the United States and in Mexico, leading the Ministry of Finance to upgrade its growth projections for 2010.

First, there was a clear recovery in non-oil exports, automotive production, manufacturing activity, commerce and transportation. Second, supermarkets and department stores reported a rise in sales, and consumer goods imports picked up speed. In response to these indicators, The Ministry of Finance raised its estimate on economic growth for Mexico from 3.0% to 3.9% in 2010.

Tourism activity was affected not only by the recession, but by the outbreak of the A(H1N1) influenza virus, which prompted local authorities to declare a public health emergency in the spring. Mexico's Tourism Ministry (Sectur) points to May as the most critical month of the year, reflected in a decline of up to 49% in foreign-currency revenues. By the end of the year, however, the situation had improved and the contraction in monthly foreign exchange revenues had been reduced to 4.5% from the close of 2008.

According to data from Sectur, Mexico welcomed a total of 21.5 million foreign tourists in 2009, almost 5% less than the 22.6 million that visited the country in 2008.

In 2009, foreign-currency revenue from tourism activity totaled 11.27 billion dollars, a reduction of 2.11 billion dollars (-15.1%) from the 13.29 billion reported one year earlier. By the end of the year, monthly indicators on tourist flow, foreign-currency revenues and hotel occupancy rates had recovered from the influenza outbreak. Sectur attributed the improvement to the effects of campaigns like "Vive México" and "Welcome Back." In this context, the vacation ownership industry saw mixed results. On the one hand, there was an expansion of the portfolio of affiliated resorts in the country, but on the other sales of vacation weeks were significantly lower.

In 2009, 22 new resorts joined the timeshare network, most of them eager to take advantage of the potential attraction of clients and capacity for recovery in the industry, according to information from RCI. The industry closed the year with 429 resorts affiliated to an exchange company in Mexico. Most of the new resorts were in Cancun/Mayan Riviera (9), Los Cabos (4) and Puerto Vallarta/Nuevo Vallarta (4).

Looking at the geographic distribution of resorts affiliated to an exchange company, the fastest-growing tourism destinations were Cancun/Mayan Riviera with 115 units (26.8%) and Puerto Vallarta /Nuevo Vallarta with 77 (17.9%). They are followed by Los Cabos with 49 resorts (11.4%), Mazatlán with 41 (9.6%) and Acapulco with 31 (7.2%).

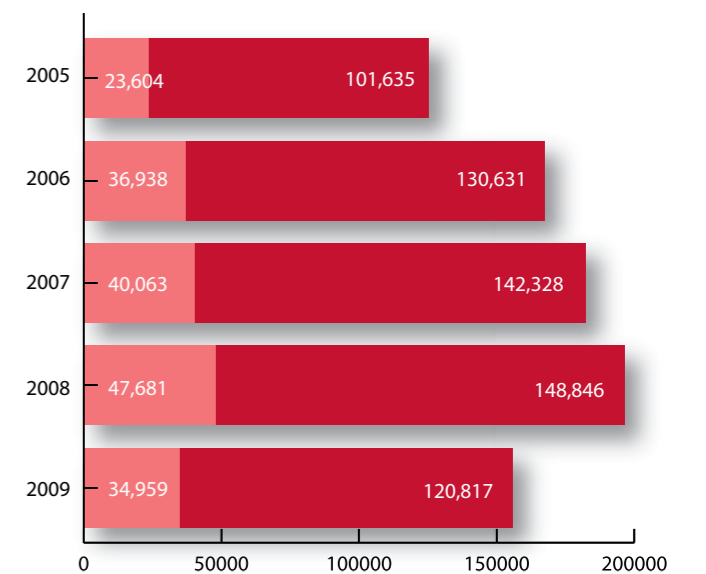
According to RCI estimates, sales in Mexican resorts in 2009 totaled 155,776 weeks, down 20.7% from the 2008 level of 196,527 weeks. Most of the buyers (77.6%) were foreigners, while the rest (22.4%) were local or regional clients. The top-selling format was the floating week (72.25%).

According to Sectur, the Mexican government is planning a series of actions to promote tourism, like a diversification of the tourist supply through new market niches, the New General Law on Tourism, and Agreements on the Coordination and Reallocation of Resources in 2010. All this could total 1.08 billion pesos, to support tourist activity in Mexico.

| VENTAS ESTIMADAS EN DESARROLLOS MEXICANOS (SEMANAS VENDIDAS) ESTIMATED SALES IN MEXICAN RESORTS (WEEKS SOLD), 2005-2009 | | | | | | |
|--|---|-------|---|-------|---------|---------------------------------|
| | Compradores Regionales Regional Buyers | % | Compradores de Otras Regiones Out of Region Buyers | % | Total | % de Cambio A/A % Change YOY |
| 2005 | 23,604 | 18.8% | 101,635 | 81.2% | 125,239 | |
| 2006 | 36,938 | 22.0% | 130,631 | 78.0% | 167,569 | 33.8% |
| 2007 | 40,063 | 22.0% | 142,328 | 78.0% | 182,391 | 8.8% |
| 2008 | 47,681 | 24.3% | 148,846 | 75.7% | 196,527 | 7.8% |
| 2009 | 34,959 | 22.4% | 120,817 | 77.6% | 155,776 | -20.7% |

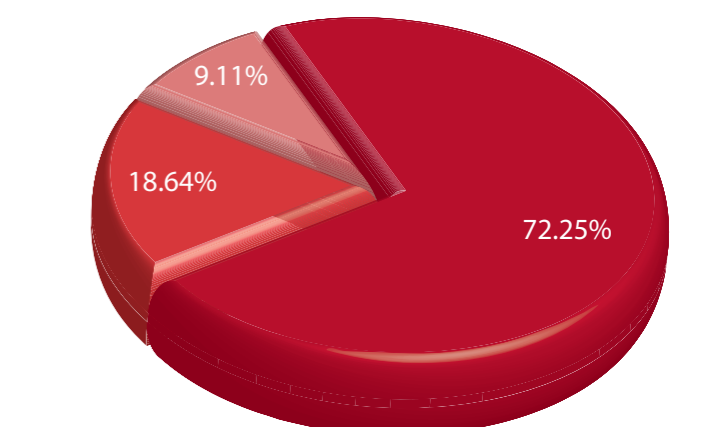
Fuente: RCI / Source: RCI

- Compradores Regionales / Regional Buyers
- Compradores de Otras Regiones / Out of Region Buyers



| MEZCLA DE UNIDADES POR FORMATO, 2009 / UNIT MIX BY FORMAT, 2009 | |
|---|---|
| ● | Unidad-Semana Fija / Fixed Unit Week |
| ● | Unidad-Semana Flotante / Floating Unit Week |
| ● | Puntos / Points |

Fuente: RCI / Source: RCI



Después de México, Centroamérica fue una de las regiones de Latinoamérica más afectadas por la recesión económica global de 2009, debido a su interrelación con la economía estadounidense. Los países del istmo centroamericano dependen en buena medida de los flujos de divisas por concepto de remesas y turismo, que provienen principalmente de Estados Unidos.

Elo explica porqué algunas de las mayores caídas en la actividad económica de América Latina se registraron en algunos países de Centroamérica como Honduras (-3.0%), El Salvador (-2.5%) y Costa Rica (-1.5%), según el Balance Preliminar de las Economías de la región en 2009, elaborado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

En materia turística, Centroamérica se vio afectada también por la pandemia de influenza A (H1N1) que afectó los flujos de turismo en la región y en el mundo. De acuerdo con el Barómetro del Turismo Mundial de la Organización Mundial del Turismo (OMT), el indicador de llegadas de turistas internacionales a Centroamérica el año pasado se ubicó en 7.8 millones; esto significó una caída de 5.7% respecto al nivel de 8.3 millones obtenido en 2008 y superó la tasa de declive de llegadas de turistas foráneos en el mundo (-4.3%) y en el continente americano (-5.1%).

No obstante, al igual que otras regiones, Centroamérica ha empezado a mostrar señales de recuperación económica y la CEPAL prevé que esta región alcanzará una tasa de crecimiento de 3.0% en 2010. El organismo multilateral estima que los países que presentarán una reactivación más vigorosa en su producto interno este año serán Costa Rica (3.5%) y Panamá (4.5%), precisamente los dos mercados turísticos más desarrollados de la región.

Según la Cámara Nacional de Turismo (Canatur) de Costa Rica, al tercer trimestre de 2009 el país "tico" registró la llegada de 1.4 millones de turistas, una caída de 9.1% respecto al mismo periodo de 2008, cuando se reportó el arribo de 1.6 millones de visitantes. La Canatur estima que Costa Rica cerrará el 2010 con un crecimiento de entre 3 y 5% en el sector turístico.

Por su parte, la Autoridad de Turismo de Panamá (ATP) estima que este país superó los 1.5 millones de visitantes al cierre del 2009 (cifras aún no confirmadas). La CEPAL, por su parte, estima que los ingresos de Panamá por concepto de turismo crecieron 1.5%, lo que a su vez favoreció el rubro de exportaciones de servicios, que crecieron 2.4%. El organismo estima que la economía panameña se verá favorecida en 2010 por la construcción del tercer juego de esclusas del Canal de Panamá y las obras de expansión de la franja costera.

Algunos países como Guatemala lograron mantener un crecimiento en el número de llegadas de turistas internacionales en 2009; sin embargo, según la CEPAL, los ingresos de divisas de este país por concepto de turismo disminuyeron alrededor de 10%, debido al impacto de la pandemia de influenza A (H1N1).

En cuanto a la industria de la propiedad vacacional, ésta experimentó un freno en la región de Centroamérica en 2009, lo que se reflejó en el bajo número de afiliaciones y en la caída pronunciada de las ventas de tiempo compartido.

Sólo dos nuevos desarrollos vacacionales –ubicados en Belice- se afiliaron al esquema de tiempo compartido durante el año pasado, con lo que el sector cerró el 2009 con un total de 69 desarrollos afiliados a una compañía de intercambio.

Los países de la región que cuentan con una mayor participación en la oferta de desarrollos son Costa Rica con 34 unidades (50%), Belice con 12 (17%) y Guatemala con 11 (16%). Le siguen Panamá con 7 desarrollos (10%), Honduras con 3 (4%) y el Salvador con 2 (3%).

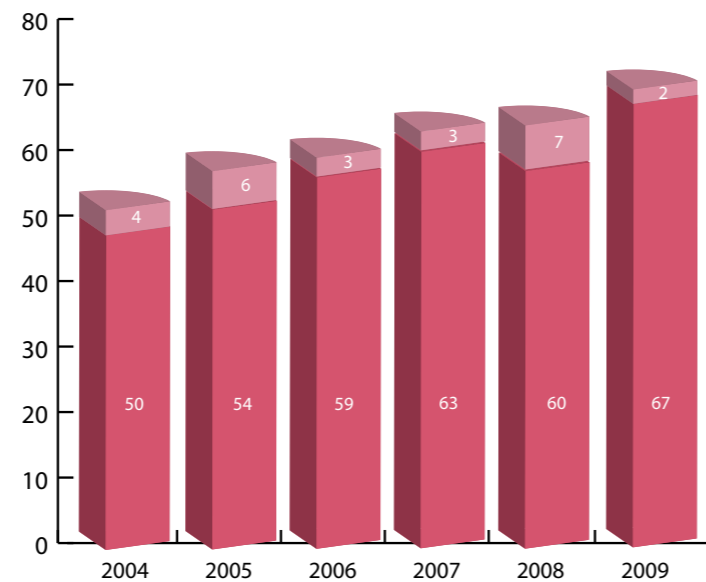
El sector de la propiedad vacacional logró vender 843 semanas, lo que significó una caída de 42% respecto al nivel de ventas alcanzado en 2008, de 1,451 intervalos. La mayor parte de los compradores (57%) son residentes de la región o locales, mientras que el resto (43) reside en otras regiones. El formato predilecto de los compradores fue la semana flotante (77.3%).

| DISTRIBUCIÓN DE LA OFERTA EN CENTROAMÉRICA DE DESARROLLOS AFILIADOS A UNA COMPAÑÍA DE INTERCAMBIOS, 2009 / AFFILIATED RESORTS TO AN EXCHANGE COMPANY DISTRIBUTION IN CENTRAL AMERICA, 2009 | | | | |
|--|---------------------------------------|-------------|----------------------------------|-------------|
| | Total de Desarrollos Total Resorts | % 2009 | Nuevos en el 2009 New in 2009 | % 2009 |
| Belice / Belize | 12 | 17% | 2 | 100% |
| Costa Rica | 34 | 50% | 0 | 0% |
| El Salvador | 2 | 3% | 0 | 0% |
| Guatemala | 11 | 16% | 0 | 0% |
| Honduras | 3 | 4% | 0 | 0% |
| Panamá | 7 | 10% | 0 | 0% |
| Centroamérica Central America | 69 | 100% | 2 | 100% |

Fuente: RCI y Directorio II. 2009 / Source: RCI and II. 2009 Directory

| DESARROLLOS AFILIADOS A UNA COMPAÑÍA DE INTERCAMBIOS EN CENTROAMÉRICA, 2004-2009 AFFILIATED RESORTS TO AN EXCHANGE COMPANY IN CENTRAL AMERICA, 2004-2009 | |
|---|--|
| ● | Desarrollos Afiliados / Affiliated Resorts |
| ● | Desarrollos Nuevos / New Resorts |

Fuente: RCI / Source: RCI



After Mexico, Central America was hardly hit by the 2009 global economic recession, because of its close correlation with the U.S. economy. Countries in Central America depend largely on foreign-currency flows in the form of remittances and tourism revenues, which come mainly from the United States.

This is why some of the steepest declines in economic activity in Latin America were seen in some Central American countries like Honduras (-3.0%), El Salvador (-2.5%) and Costa Rica (-1.5%), according to the 2009 Preliminary Overview of Economies, prepared by the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC).

In the area of tourism, Central America was also affected by the A(H1N1) influenza outbreak in the second quarter of 2009, which hampered tourist flows to the region and throughout the world. According to the World Tourism Organization's World Tourism Barometer, the indicator of arriving international tourists in Central America last year was 7.8 million, 5.7% less than the 8.3 million reported in 2008, and greater than the rate of decline in foreign tourism in the world (-4.3%) and in the Americas as a whole (-5.1%).

Like other regions, however, Central America has begun to show signs of an economic recovery, and ECLAC predicts that this region will reach a growth rate of 3.0% in 2010. The multi-lateral organization estimates that the countries that will see a more vigorous reactivation of GDP this year will be Costa Rica (3.5%) and Panama (4.5%), the two most developed tourism markets in the region.

According to Costa Rica's National Chamber of Tourism (Canatur), in the third quarter of 2009 that country welcomed 1.4 million tourists, down 9.1% from the same period of 2008, when 1.6 million visitors were recorded. Canatur estimates that Costa Rica will close 2010 with a growth of between 3% and 5% in the tourism industry.

Meanwhile, the Tourism Authority of Panama (ATP) estimates that this country reached a tourist flow of more than 1.5 million visitors in 2009 (non confirmed figures). ECLAC, for its part, estimates that tourism revenues for Panama grew 1.5% in the year, favoring the service export line, which grew 2.4%. That organization predicts that the economy of Panama will be favored in 2010 by the construction of a third set of locks on the Panama Canal and work on expanding coastal facilities.

Some countries, like Guatemala, were able to keep up the pace of growth in incoming tourism last year, but according to ECLAC, foreign-currency revenues from tourism declined by around 10% in that country due to the influenza outbreak.

The vacation ownership industry slowed in the Central American region during 2009, which reflected in a low number of new affiliations and a decline in timeshare sales.

Only two new vacation resorts –located in Belize- joined the timeshare network in 2009, so the industry closed the year with a total of 69 resorts affiliated to an exchange company.

The countries in this region with the greatest weight in the supply of these vacation resorts are Costa Rica, with 34 (50%), Belize with 12 (17%), and Guatemala with 11 (16%). They are followed by Panama, with 7 resorts (10%), Honduras with 3 (4%), and El Salvador with 2 (3%).

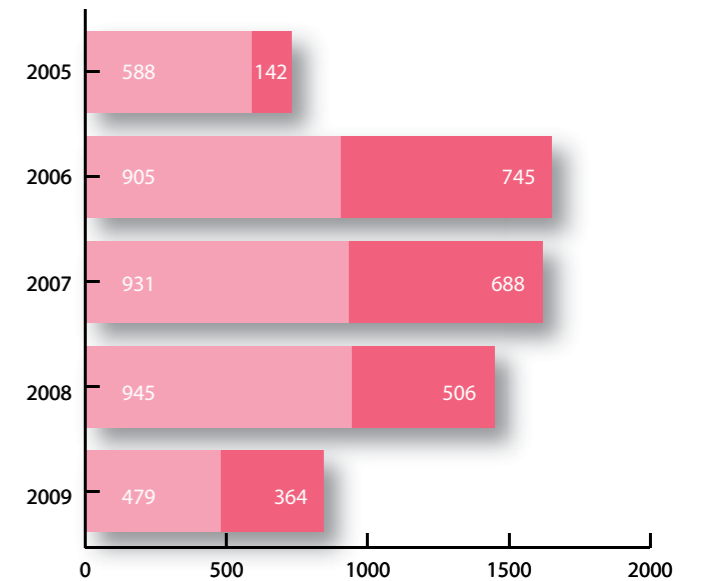
The vacation ownership industry sold a total of 843 weeks in 2009, a 42% decline from the 2008 figure of 1,451 intervals. Most of the buyers (57%) were Central American residents, while the rest (43%) are from other regions. The largest-selling format was the floating week (77.3%).

| VENTAS ESTIMADAS EN DESARROLLOS CENTROAMERICANOS (SEMANAS VENDIDAS) ESTIMATED SALES IN CENTRAL AMERICAN RESORTS (WEEKS SOLD), 2005-2009 | | | | | | |
|--|---|-----|---|-----|-------|---------------------------------|
| | Compradores Regionales Regional Buyers | % | Compradores de Otras Regiones Out of Region Buyers | % | Total | % de Cambio A/A % Change YOY |
| 2005 | 588 | 81% | 142 | 19% | 730 | -12% |
| 2006 | 905 | 55% | 745 | 45% | 1,650 | 126% |
| 2007 | 931 | 58% | 688 | 42% | 1,619 | -2% |
| 2008 | 945 | 65% | 506 | 35% | 1,451 | -10% |
| 2009 | 479 | 57% | 364 | 43% | 843 | -42% |

Fuente: RCI / Source: RCI

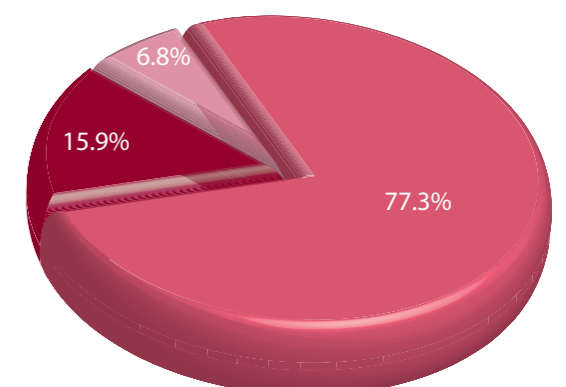
Compradores regionales: Centroamericanos / Regional Buyers; Central American

- Compradores Regionales / Regional Buyers
- Compradores de Otras Regiones / Out of Region Buyers



| MEZCLA DE UNIDADES POR FORMATO, 2009 / UNIT MIX BY FORMAT, 2009 | |
|---|---|
| ● | Unidad-Semana Fija / Fixed Unit Week |
| ● | Unidad-Semana Flotante / Floating Unit Week |
| ● | Puntos / Points |

Fuente: RCI / Source: RCI



Con una alta sensibilidad a la actividad económica de Estados Unidos y Europa -sus principales mercados y fuentes de divisas- era previsible que la región del Caribe tuviera una fuerte caída en su economía en 2009, debido a la recesión global que golpeó con fuerza a los países avanzados.

Mientras que el año pasado el producto interno bruto (PIB) de Estados Unidos retrocedió 2.5% y el de Alemania se desplomó 4.8%, el PIB de la región caribeña disminuyó 2.1%, de acuerdo con estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) y de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Algunos de los principales destinos del Caribe registraron caídas más pronunciadas en su economía que el conjunto regional, como Bahamas (-3.9%), Barbados (-3.6%) y Jamaica (-3%), según datos preliminares de la CEPAL.

Para muchos países caribeños el turismo es vital. En algunos países representa el 50% de su actividad económica, como el de Bahamas, que en 2009 resintió la ausencia de turistas estadounidenses. Jamaica experimentó una contracción de 14% en el número de pasajeros de cruceros y Barbados una reducción de 10.4% en la cifra de pasajeros que pernoctan, de acuerdo con la CEPAL.

Otros países, en cambio, lograron mantener a flote su economía y reportaron incluso cifras positivas en su PIB como República Dominicana y Surinam, ambos con un crecimiento de 2.5%.

Sin embargo, gracias a la recuperación en la economía internacional registrada en los últimos cuatro meses de 2009, el Caribe logró atemperar la caída en su actividad turística.

La Organización Mundial del Turismo (OMT) estima que el Caribe registró 19.7 millones de llegadas de turistas extranjeros, es decir, una caída de 2.4% en este rubro. Un retroceso importante, pero menor a los registrados por Centroamérica (-5.7%) y Sudamérica (-3.3%) en 2009.

Pese a la recesión, la industria de la propiedad vacacional en el Caribe siguió aumentando su cartera de desarrollos afiliados. El año pasado se incorporaron 16 nuevos resorts en la región con lo que el sector concluyó el 2009 con una cartera de 295 desarrollos afiliados a una compañía de intercambio, según información de RCI.

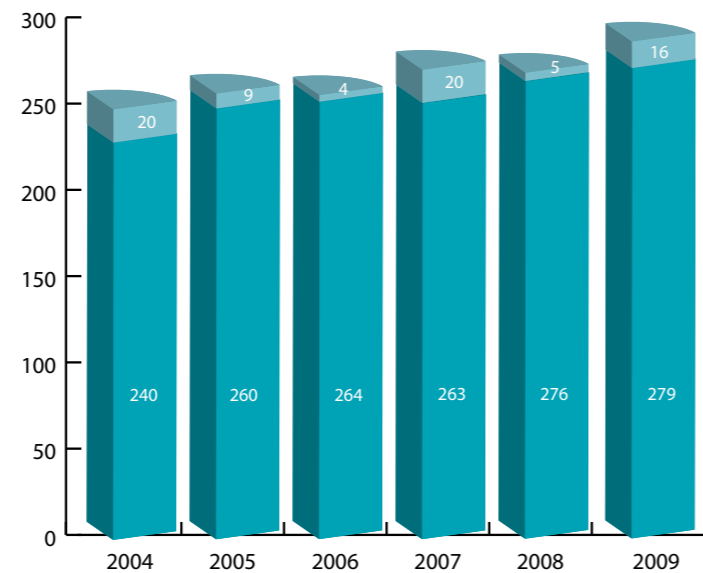
En cuanto a la localización geográfica de estos desarrollos, los destinos que cuentan con la mayor oferta son República Dominicana con 80 inmuebles (27.1%); Aruba con 32 (10.8%) y Bahamas con 34 (11.5%), de acuerdo con RCI.

Empero, el sector de la propiedad vacacional no fue ajeno a la crisis y resintió sus efectos. Las ventas estimadas en los desarrollos del Caribe en 2009 fueron de 19,243 semanas vacacionales, un retroceso de 21.3%, respecto al nivel de 24,460 intervalos vendidos en 2008, según RCI. Casi la totalidad de los compradores (98%) fueron extranjeros y el formato favorito de compra fue la semana flotante (52.3%).

Para 2010, la CEPAL estima que la región del Caribe remontará las pérdidas y su economía cerrará el año con un crecimiento de 1.8%. La recuperación de los principales destinos se daría de manera diferenciada: República Dominicana crecería 3.5%, Barbados y Bahamas ambas 2% y Jamaica 1%.

| DISTRIBUCIÓN DE LA OFERTA EN PAÍSES DEL CARIBE DE DESARROLLOS AFILIADOS A UNA COMPAÑÍA DE INTERCAMBIO, 2009 / AFFILIATED RESORTS TO AN EXCHANGE COMPANY DISTRIBUTION IN CARIBBEAN COUNTRIES, 2009 | | | | |
|---|---------------------------------------|--------------|----------------------------------|-------------|
| | Total de Desarrollos Total Resorts | % 2009 | Nuevos en el 2009 New in 2009 | % 2009 |
| Puerto Plata-Sosúa-Cabarete | 42 | 14.2% | 1 | 6% |
| Santo Domingo-Juan Dolio | 4 | 1.4% | 0 | 0% |
| Punta Cana-Bávaro | 4 | 1.4% | 1 | 6% |
| Otros / Others | 30 | 10.2% | 3 | 19% |
| Total República Dominicana Dominican Republic | 80 | 27.1% | 5 | 31% |
| Isla Grand Bahama Grand Bahama Island | 12 | 4.1% | 0 | 0% |
| Freeport | 6 | 2.0% | 0 | 0% |
| Nueva Providencia New Providence | 8 | 2.7% | 0 | 0% |
| Nassau | 5 | 1.7% | 0 | 0% |
| Otros / Others | 3 | 1.0% | 0 | 0% |
| Total Bahamas | 34 | 11.5% | 0 | 0% |
| Aruba | 32 | 10.8% | 4 | 25% |
| Barbados | 12 | 4.1% | 0 | 0% |
| Islas Caimán / Cayman Islands | 9 | 3.1% | 0 | 0% |
| Jamaica | 14 | 4.7% | 1 | 6% |
| Turcas y Caicos / Turks & Caicos | 5 | 1.7% | 0 | 0% |
| Islas Virgenes de Estados Unidos / U.S. Virgin Islands | 21 | 7.1% | 0 | 0% |
| Antigua | 10 | 3.4% | 0 | 0% |
| Islas Virgenes Británicas British Virgin Islands | 5 | 1.7% | 0 | 0% |
| Puerto Rico | 6 | 2.0% | 0 | 0% |
| Otros Caribe / Others Caribbean | 67 | 22.7% | 6 | 19% |
| Total Caribe / Others Caribbean | 181 | 61.4% | 11 | 69% |
| TOTAL | 295 | 100% | 16 | 100% |

Fuente: RCI y Directorio de I.I. 2009 / Source: RCI and 2009 I.I. Directory



Fuente: RCI y Directorio I.I. 2009 / Source: RCI and I.I. 2009 Directory

DESARROLLOS AFILIADOS A UNA COMPAÑÍA DE INTERCAMBIOS EN PAÍSES DEL CARIBE, 2004-2009
AFFILIATED RESORTS TO AN EXCHANGE COMPANY IN COUNTRIES OF THE CARIBBEAN, 2004-2009

- Desarrollos Afiliados / Affiliated Resorts
- Desarrollos Nuevos / New Resorts

Because it is highly sensitive to economic activity in the United States and Europe -its main markets and sources of foreign-currency revenues- it is not surprising that the Caribbean region was hit by a sharp economic contraction in 2009, given the global recession.

While last year Gross Domestic Product (GDP) in the United States shrank 2.5% and German GDP declined 4.8%, GDP in the Caribbean region was down 2.1% according to estimates by the International Monetary Fund (IMF) and the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC).

Some of the most popular destinations in the Caribbean fared worse than the average for the region as a whole, like Bahamas (-3.9%), Barbados (-3.6%) and Jamaica (-3%), according to preliminary data from ECLAC.

Tourism is a vital activity for many Caribbean countries. In some of them it accounts for 50% of the local economy, like Bahamas, which was hit hard by the absence of U.S. tourists in 2009. Jamaica saw a 1% reduction in the number of cruise ship passengers, and Barbados lost 10.4% of its flow of overnight passengers, according to ECLAC.

Other countries, in contrast, managed to keep their economies afloat and even reported GDP growth: the Dominican Republic and Suriname both saw economic expansion of 2.5%.

Nevertheless, with the recovery of the international economy in the last four months of 2009, the falloff in tourism to the Caribbean was somewhat tempered.

The World Tourism Organization (UNWTO) estimates that some 19.7 million foreign tourists visited the Caribbean in 2009, 2.4% less than in 2008. This is a significant decline, but not as severe as what was reported in Central America (-5.7%) or South America (-3.3%) in the same period.

Despite the recession, the vacation ownership industry in the Caribbean continued to increase its portfolio of affiliated resorts. Last year, 16 new resorts were added to the region, so the total portfolio closed 2009 with 295 resorts affiliated to an exchange company, according to information from RCI.

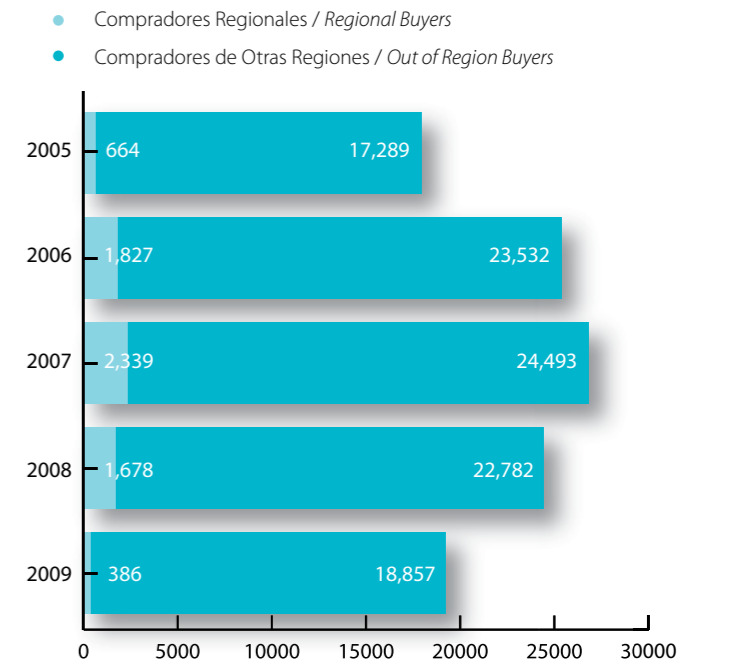
As for the geographic location of these resorts, the destinations with the greatest supply of lodging were the Dominican Republic with 80 properties (27.1%), Aruba with 32 (10.8%), and the Bahamas, with 34 (11.5%), according to RCI.

Still, the vacation ownership industry was not immune to the crisis. Its effects were evident in estimated resort sales in the Caribbean, which totaled 19,243 vacation weeks in 2009, down 21.3% from the 24,460 intervals sold in 2008 (data from RCI). Almost all the buyers (98%) were foreigners, and the most popular format sold was the floating week (52.3%).

For 2010, ECLAC estimates that the Caribbean region will have recouped its losses and its economy will close the year with a 1.8% growth. The recovery will vary from destination to destination: the Dominican Republic is expected to grow 3.5%, while Barbados and the Bahamas, 2% each, and Jamaica 1%.

| VENTAS ESTIMADAS EN DESARROLLOS DEL CARIBE (SEMANAS VENDIDAS) ESTIMATED SALES IN RESORTS FROM OTHER COUNTRIES OF THE CARIBBEAN (WEEKS SOLD), 2005-2009 | | | | | | |
|---|---|-------------|---|--------------|---------------|---------------------------------|
| | Compradores Regionales Regional Buyers | % | Compradores de Otras Regiones Out of Region Buyers | % | Total | % de Cambio A/A % Change YOY |
| 2005 | 664 | 3.7% | 17,289 | 96.3% | 17,953 | 108.1% |
| 2006 | 1,827 | 7.2% | 23,532 | 92.8% | 25,359 | 41.3% |
| 2007 | 2,339 | 8.7% | 24,493 | 91.3% | 26,832 | 5.8% |
| 2008 | 1,678 | 6.9% | 22,782 | 93.1% | 24,460 | -8.8% |
| 2009 | 386 | 2.0% | 18,857 | 98.0% | 19,243 | -21.3% |

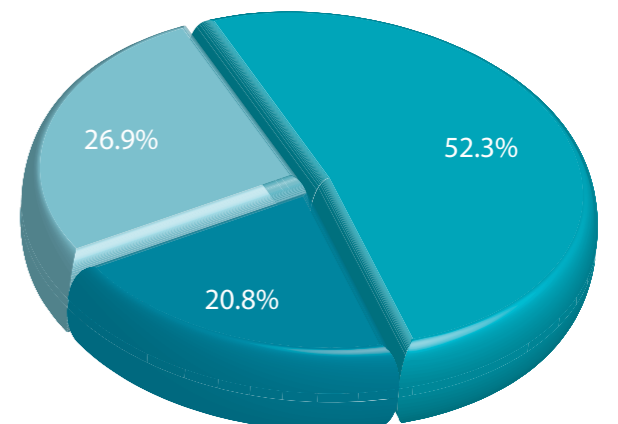
Fuente: RCI y Directorio I.I. 2009 / Source: RCI and I.I. 2009 Directory



MEZCLA DE UNIDADES POR FORMATO, 2009 / UNIT MIX BY FORMAT, 2009

- Unidad-Semana Fija / Fixed Unit Week
- Unidad-Semana Flotante / Floating Unit Week
- Puntos / Points

Fuente: RCI / Source: RCI



Los países del extremo sur del continente americano no fueron inmunes a la recesión económica global, pese a tener una plataforma de exportación más diversificada que la de otras naciones como México.

Además de resentir los efectos de la crisis financiera internacional, Argentina, Uruguay y Paraguay se vieron afectados por una intensa sequía, que repercutió negativamente en su producción agrícola y agropecuaria, cuyas exportaciones constituyen una de sus principales fuentes de ingreso.

Argentina, que venía de un crecimiento de 6.8% del producto interno bruto (PIB) en 2008, vio caer su economía a un nivel inferior a 1% (0.7%) en 2009; Uruguay que había crecido 8.9% retrocedió a un nivel de 1.2%; y Paraguay, cuyo PIB depende en un 50% de la agricultura, vio desplomarse su economía de un saludable 5.8% a un piso de -3.5%, de acuerdo con estimaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Sin embargo, al igual que otras regiones del mundo, las perspectivas económicas para 2010 son de recuperación.

En lo que se refiere al sector turismo, los países del Cono Sur tuvieron un comportamiento diferenciado en cuanto a la afluencia de visitantes. Argentina, por ejemplo, recibió 1.9 millones de turistas en 2009, lo que significó una reducción de 14.1% en relación al 2008, según un informe del Instituto Nacional de Turismo y Censos de la nación sudamericana. La misma fuente señala que el gasto de los turistas extranjeros sumó 2,616 millones de dólares, una caída del 22.2% respecto al año anterior.

Por su parte, Uruguay y Paraguay, aunque pequeños en dimensión, fueron de los pocos países de Sudamérica que registraron alzas en el rubro de llegadas de turistas, durante el año pasado. Uruguay reportó el arribo de 2.1 millones de visitantes extranjeros -buena parte de ellos brasileños-.

A su vez, Paraguay contabilizó la llegada de 439,085 turistas, un aumento de 2.54% respecto a la afluencia registrada en 2008, según la Secretaría Nacional de Turismo de Paraguay.

En cuanto a la industria de la propiedad vacacional, esta región del Cono Sur presentó resultados mixtos. Por un lado experimentó un pequeño crecimiento en el número de establecimientos afiliados, pero por otro registró una caída significativa en ventas.

En 2009, se incorporaron 5 nuevos desarrollos -3 en Argentina y 2 en Uruguay- a la cartera de inmuebles del sector, con lo que éste concluyó el año con un total de 152 desarrollos afiliados a una compañía de intercambio, según datos de RCI.

La mayoría de estos desarrollos se localizaron en Argentina (117), principalmente en los destinos de Mar del Plata, el balneario austral de San Carlos de Bariloche y el área de Buenos Aires. La segunda mayor oferta de desarrollos afiliados al esquema de tiempo compartido se localizó en Uruguay (33), particularmente en Punta del Este. Paraguay cuenta únicamente con 2 desarrollos afiliados, de acuerdo con RCI.

En cuanto a la venta de semanas vacacionales en Argentina, Uruguay y Paraguay, RCI estima que estas ascendieron a 1,761 intervalos en 2009, lo que significó una caída de 54.5%, respecto al nivel obtenido en 2008, cuando se vendieron 3,872 semanas. La mayor parte de los compradores (90.9%) vive en la misma región en tanto que el formato predilecto de compra fue la semana flotante (77.8%)

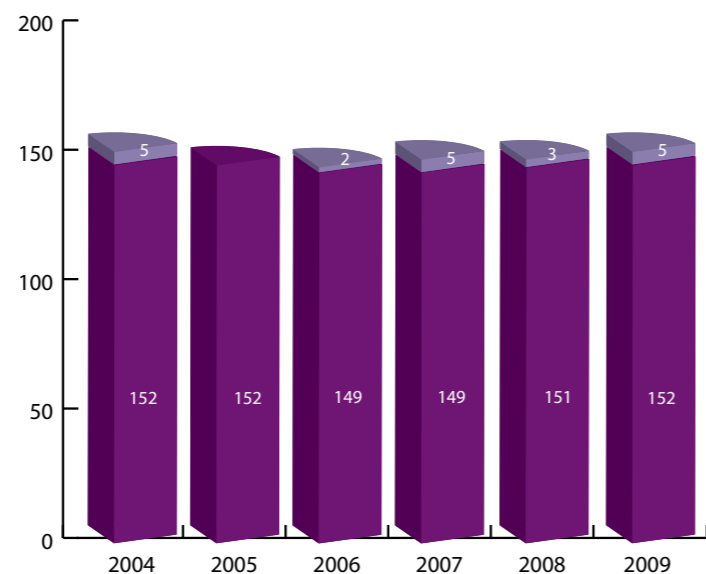
En 2010, el panorama de la economía luce mejor, con crecimientos en los tres países. De acuerdo con las más recientes proyecciones de la CEPAL, Argentina crecerá 4 %, Uruguay 5 % y Paraguay 3%.

| DISTRIBUCIÓN DE LA OFERTA EN ARGENTINA, URUGUAY Y PARAGUAY EN DESARROLLOS AFILIADOS A UNA COMPAÑÍA DE INTERCAMBIOS, 2009 / AFFILIATED RESORTS TO AN EXCHANGE COMPANY DISTRIBUTION IN ARGENTINA, URUGUAY AND PARAGUAY, 2009 | | | | |
|--|---------------------------------------|--------------|----------------------------------|-------------|
| | Total de Desarrollos Total Resorts | % 2009 | Nuevos en el 2009 New in 2009 | % 2009 |
| Buenos Aires | 13 | 8.6% | 0 | 0% |
| Mar Del Plata | 17 | 11.2% | 0 | 0% |
| Carillo | 6 | 3.9% | 0 | 0% |
| Cordoba* | 12 | 7.9% | 1 | 20% |
| Pinamar | 10 | 6.6% | 0 | 0% |
| Partido de la Costa ** | 4 | 2.6% | 0 | 0% |
| San Carlos de Bariloche | 16 | 10.5% | 0 | 0% |
| San Martín de los Andes | 4 | 2.6% | 0 | 0% |
| Villa Gesell | 7 | 4.6% | 0 | 0% |
| Otros Argentina Others Argentina | 28 | 18.4% | 2 | 40% |
| Argentina | 117 | 77.0% | 3 | 60% |
| Punta del Este | 19 | 12.5% | 0 | 0% |
| Otros Uruguay Others Uruguay | 14 | 9.2% | 2 | 40% |
| Uruguay | 33 | 21.7% | 2 | 40% |
| Paraguay | 2 | 1.3% | 0 | 0% |
| TOTAL | 152 | 100% | 5 | 100% |

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2009 / Source: RCI and I.I. 2009 Directory.
*Cordoba incluye (includes) Villa Carlos Paz
**Partido de la Costa incluye (includes) San Bernardo

| DESARROLLOS AFILIADOS A UNA COMPAÑÍA DE INTERCAMBIOS EN ARGENTINA, URUGUAY Y PARAGUAY, 2004-2009 / AFFILIATED RESORTS TO AN EXCHANGE COMPANY IN ARGENTINA, URUGUAY AND PARAGUAY, 2004-2009 | |
|--|--|
| ● | Desarrollos Afiliados / Affiliated Resorts |
| ● | Desarrollos Nuevos / New Resorts |

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2009 / Source: RCI and I.I. 2009 Directory



The global recession reached as far as South America, despite the fact that these countries have a more diversified export platform than other nations like Mexico.

Not only were Argentina, Uruguay and Paraguay affected by the international financial crisis, but they were also hit by an intense drought, which hurt agricultural and livestock production, which are the main exports and sources of revenue.

Argentina came from a 6.8% growth of its Gross Domestic Product (GDP) in 2008 to a growth of less than 1% (0.7%) in 2009; Uruguay went from 8.9% to 1.2%; and Paraguay, whose GDP is 50% dependent on farming, saw its economy plunge from a healthy 5.8% growth to a floor of -3.5%, according to estimates by the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC). But like other regions of the world, the economic outlook for 2010 indicates recovery.

In the tourism industry, the countries of the Southern Cone saw varying trends in the flow of visitors. Argentina, for example, welcomed 1.9 million tourists in 2009, a 14.1% reduction from 2008 according to information from its National Tourism and Census Institute. The same source shows that spending by foreign tourists totaled 2.62 billion dollars, down 22.2% from the year before.

Meanwhile, Uruguay and Paraguay, although smaller in size, were among the few countries in South America to report a rise in tourism flow last year. Uruguay reported 2.1 million foreign tourists, many of them Brazilian.

Paraguay, for its part, counted 439,085 arriving tourists, an increase of 2.54% over the 2008 number, according to Paraguay's Ministry of Tourism.

In the vacation ownership industry, this region of the Southern Cone turned in mixed results. On the one hand, it reported a slight growth in the number of affiliated resorts; but on the other a significantly decline in sales.

In 2009, 5 new resorts joined the network: 3 in Argentina and 2 in Uruguay, rounding out the year with a portfolio of 152 vacation resorts affiliated to an exchange company, according to RCI data.

Most of these resorts are located in Argentina (117), primarily in Mar del Plata, the southern spa resort of San Carlos de Bariloche, and the Buenos Aires area. The second largest supply of timeshare-affiliated resorts is Uruguay (33), particularly Punta del Este. Paraguay has only 2 affiliated resorts, according to RCI.

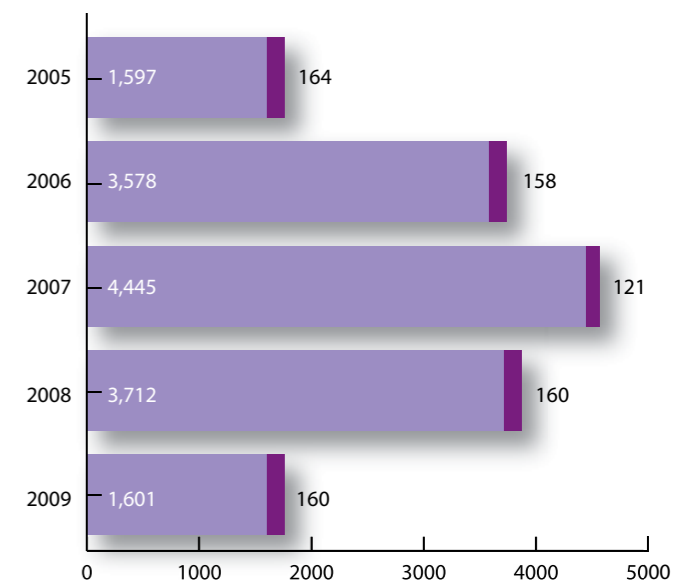
In terms of vacation week sales, RCI estimates that a total of 1,761 intervals were sold in Argentina, Uruguay and Paraguay, a 54.5% decline from the 3,872 weeks sold in 2008. Most buyers (90.9%) live in the same region; the top-selling format was the floating week (77.8%).

In 2010, the economic outlook is brighter, with all three economies expected to experience growth. The most recent projections from ECLAC are for 4% growth in Argentina, 5% in Uruguay and 3% in Paraguay.

| VENTAS ESTIMADAS EN DESARROLLOS ARGENTINOS, PARAGUAYOS Y URUGUAYOS (SEMANAS VENDIDAS) ESTIMATED SALES IN ARGENTINEAN, PARAGUAYAN AND URUGUAYAN RESORTS (WEEKS SOLD), 2005-2009 | | | | | | |
|--|---|-------|---|------|-------|---------------------------------|
| | Compradores Regionales Regional Buyers | % | Compradores de Otras Regiones Out of Region Buyers | % | Total | % de Cambio A/A % Change YOY |
| 2005 | 1,597 | 90.7% | 164 | 9.3% | 1,762 | |
| 2006 | 3,578 | 95.8% | 158 | 4.2% | 3,736 | 112.1% |
| 2007 | 4,445 | 97.3% | 121 | 2.7% | 4,566 | 22.2% |
| 2008 | 3,712 | 95.9% | 160 | 4.1% | 3,872 | -15.2% |
| 2009 | 1,601 | 90.9% | 160 | 9.1% | 1,761 | -54.5% |

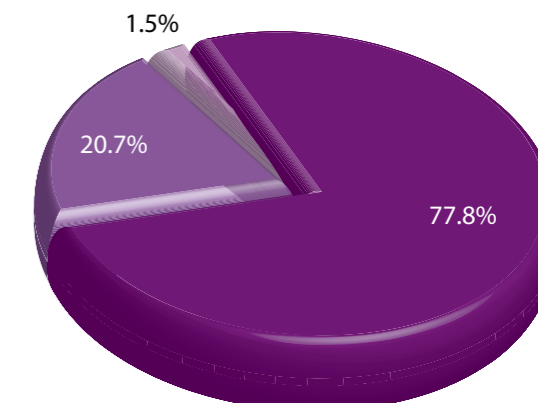
Fuente: RCI / Source: RCI

- Compradores Regionales / Regional Buyers
- Compradores de Otras Regiones / Out of Region Buyers



| MEZCLA DE UNIDADES POR FORMATO, 2009 / UNIT MIX BY FORMAT, 2009 | |
|---|---|
| ● | Unidad-Semana Fija / Fixed Unit Week |
| ● | Unidad-Semana Flotante / Floating Unit Week |
| ● | Puntos / Points |

Fuente: RCI / Source: RCI



Brasil, la mayor economía de América Latina, resintió los efectos de la crisis financiera global, desde que esta estalló a finales del 2008; sin embargo, a pesar de que vio reducida sensiblemente su actividad industrial y su producción agrícola, la nación Sudamericana logró sobreponerse a la crisis y terminó el 2009 en terreno positivo, con un ligero crecimiento.

Con una oferta rica en productos básicos (commodities) como soya, azúcar, mineral de hierro, acero, petróleo y gas, la economía de Brasil registró crecimientos anuales del orden de 5% en 2007 y 2008, pero luego sobrevino la crisis financiera y la recesión que impactaron a la baja al producto interno bruto (PIB). No obstante, gracias a las medidas gubernamentales, la economía brasileña logró remontar la crisis y cerró el 2009 con un modesto crecimiento de 0.3%, según estimaciones de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL).

El gobierno puso en marcha acciones como reducciones de impuestos, expansión del gasto público, inversiones en proyectos de infraestructura y energía, y un programa de incentivos y subsidios a la industria de la vivienda. Ello contribuyó a que la economía empezara a recuperarse en el tercer trimestre de 2009 y ahora, según la CEPAL, Brasil tiene la mejor perspectiva de crecimiento de la región para 2010.

En materia turística, Brasil logró sortear el temporal de la crisis, gracias a que el turismo doméstico ayudó a compensar el debilitamiento del turismo extranjero. En épocas de crisis, los consumidores tienden a viajar a destinos más cercanos a su hogar, lo que explica la capacidad de resistencia del turismo local, indica la Organización Mundial del Turismo (OMT).

De acuerdo con el Instituto Brasileño de Turismo (Embratur), en 2009 las llegadas de visitantes internacionales en vuelos regulares y no regulares (fletados) sumaron 6.4 millones, lo que significó una reducción de 0.77%, en relación al nivel alcanzado en 2008. En contraste, las llegadas de visitantes domésticos en los aeropuertos brasileños sumaron 56 millones, un aumento de 14.6% respecto al nivel de 2008 y a la vez el mejor resultado en la historia.

Empresas vinculadas al sector turismo empezaron a repuntar y a retomar inversiones. Las aerolíneas brasileñas Gol y TAM reportaron ganancias en el tercer trimestre y la cadena Accor anunció que desarrollará 20 hoteles en Brasil en 2010.

Se prevé además que el sector se verá beneficiado por los planes del gobierno brasileño de promover ampliamente la imagen del país, con miras a la celebración del Campeonato Mundial de Fútbol en el 2014 y los Juegos Olímpicos de Río de Janeiro en 2016.

En cuanto a la industria de la propiedad vacacional, el 2009 trajo buenas noticias, tanto en términos de afiliaciones como de ventas. De acuerdo con datos de RCI, la oferta de desarrollos afiliados a una compañía de intercambio en Brasil creció en siete unidades, con lo que el sector cerró el año con una cartera de 113 desarrollos.

Los estados brasileños que contaron con la mayor oferta de estos desarrollos son Río de Janeiro con 22 unidades (19.5%), Santa Catarina con 20 (17.7%) y Sao Paulo con 10 (8.8%), según información de RCI.

Las ventas de la industria de tiempo compartido en Brasil tuvieron un comportamiento muy positivo en 2009 al sumar 14,371 semanas vacacionales; esto significó un aumento de 61% respecto a las cifras obtenidas en 2008, cuando se vendieron 8,926 intervalos, de acuerdo a RCI. El 97% de los compradores fueron brasileños y sólo el 3% extranjeros. Asimismo, el formato favorito de compra fue la semana flotante (50%).

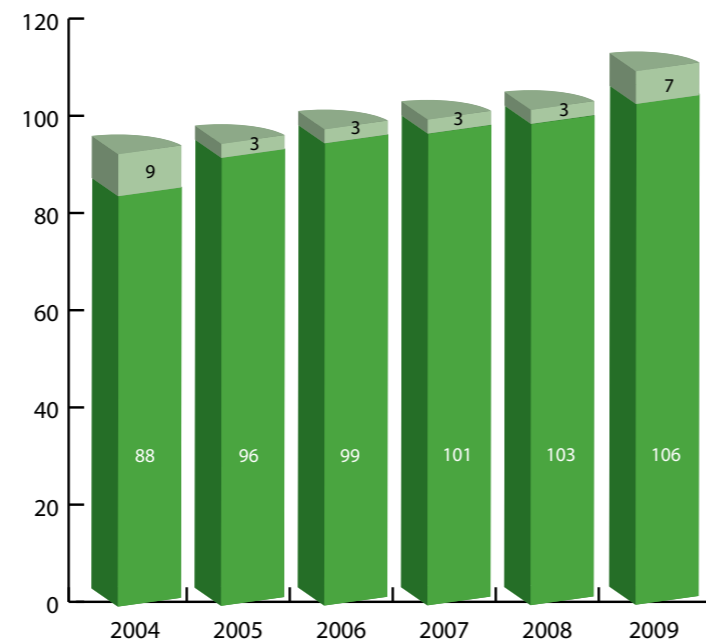
Para el 2010, la CEPAL proyecta que Brasil encabezará la lista de los países de América Latina y el Caribe con mayor crecimiento económico, con una tasa de 5.5%.

| DISTRIBUCIÓN DE LA OFERTA EN BRASIL DE DESARROLLOS AFILIADOS A UNA COMPAÑÍA DE INTERCAMBIOS, 2009 / AFFILIATED RESORTS TO AN EXCHANGE COMPANY DISTRIBUTION IN BRAZIL, 2009 | | | | |
|--|---------------------------------------|-------------|----------------------------------|-------------|
| | Total de Desarrollos Total Resorts | % 2009 | Nuevos en el 2009 New in 2009 | % 2009 |
| Bahia | 6 | 5.3% | 0 | 0% |
| Ceará | 2 | 1.8% | 0 | 0% |
| Fortaleza | 8 | 7.1% | 0 | 0% |
| Goiaás | 6 | 5.3% | 0 | 0% |
| Minas Gerais | 3 | 2.7% | 0 | 0% |
| Paraná | 5 | 4.4% | 0 | 0% |
| Pernambuco | 5 | 4.4% | 0 | 0% |
| Rio de Janeiro* | 22 | 19.5% | 0 | 0% |
| Rio Grande do Norte** | 6 | 5.3% | 1 | 14.3% |
| Rio Grande do Sul*** | 4 | 3.5% | 0 | 0% |
| Santa Catarina | 20 | 17.7% | 1 | 14.3% |
| São Paulo | 10 | 8.8% | 0 | 0% |
| Otros Brasil / Others Brazil | 16 | 14.2% | 5 | 71.4% |
| TOTAL | 113 | 100% | 7 | 100% |

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2009 / Source: RCI and I.I. 2009 Directory.
 *Incluye (includes) Angra Dos Reis, Buzios
 **Incluye (includes) Natal
 ***Incluye (includes) Gramado

| DESARROLLOS AFILIADOS A UNA COMPAÑÍA DE INTERCAMBIOS EN BRASIL, 2004-2009 AFFILIATED RESORTS TO AN EXCHANGE COMPANY IN BRAZIL, 2004-2009 | |
|---|--|
| ● | Desarrollos Afiliados / Affiliated Resorts |
| ● | Desarrollos Nuevos / New Resorts |

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2009 / Source: RCI and I.I. 2009 Directory



Brazil, the largest economy in Latin America, felt the effects of the global financial crisis since its outbreak in late 2008. But despite a significant reduction in its industrial activity and agricultural production, the South American nation managed to weather the crisis and ended 2009 on positive ground, with slight growth.

With a rich supply of commodities like soy, sugar, iron ore, steel, oil and gas, Brazil's economy grew at an annual pace of around 5% in 2007 and 2008, but after that a worldwide financial crisis and recession weakened its Gross Domestic Product (GDP). Thanks to government measures, however, the Brazilian economy succeeded in recovering from the crisis, and closed 2009 with a modest 0.3% growth, according to estimates by the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC).

The government started a number of actions including tax cuts, public spending increases, investment in public works and energy projects, and a program of incentives and subsidies for the housing industry. This helped the economy to regain its footing in the third quarter of 2009, and now, according to ECLAC, Brazil has the best economic outlook in the region for 2010.

In its tourism industry, Brazil weathered the crisis as domestic tourism helped make up for a falloff in foreign visitors. In times of crisis, travelers prefer to stay closer to home, which is one reason why local tourism is often more resistance, according to the World Tourism Organization (UNWTO).

The Brazilian Tourism Institute (Embratur) reports that 2009 arrivals of international visitors on regular and non-regular (chartered) flights totaled 6.4 million, a reduction of 0.77% from the 2008 number. In contrast, arrivals of domestic visitors in Brazilian airports totaled 56 million, 14.6% more than in 2008, and the highest figure in the country's history.

Companies involved in the tourism industry began to recover and to resume investment. The Brazilian airlines Gol and TAM reported profits in the third quarter, and the hotel chain Accor announced that it would develop 20 new hotels in Brazil in 2010.

The industry is also expect to benefit from plans by the Brazilian government to extensively promote the country's image for the celebration of the World Cup Soccer Playoffs in 2014 and the Rio de Janeiro Olympic Games in 2016.

For Brazil's vacation ownership industry, 2009 brought good news, both in terms of affiliations and sales. According to data from RCI, the supply of vacation resorts affiliated to an exchange company in Brazil grew by seven properties, closing the year with a portfolio of 113 resorts.

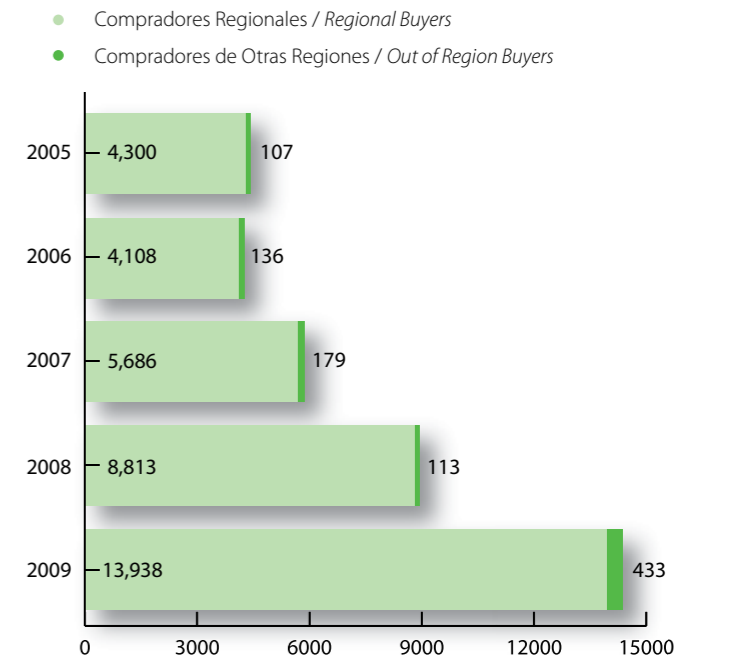
The Brazilian states with the greatest concentration of these resorts are Rio de Janeiro, with 22 (19.5% of the total), Santa Catarina with 20 (17.7%) and Sao Paulo with 10 (8.8%), according to information from RCI.

Sales in the Brazilian timeshare industry improved remarkably in 2009, totaling 14,371 vacation weeks. This was a 61% growth over the number of intervals sold in 2008 (8,926), according to RCI. Brazilian buyers accounted for 97% of the total, and only 3% were foreigners. The favorite format was the floating week (50%).

For 2010, ECLAC projects that Brazil will be the fastest-growing economy in Latin America and the Caribbean, with a 5.5% expansion.

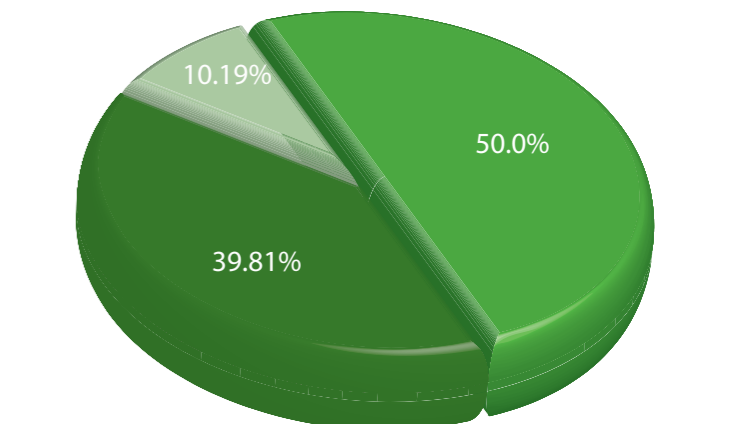
| VENTAS ESTIMADAS EN DESARROLLOS BRASILEÑOS (SEMANAS VENDIDAS) ESTIMATED SALES IN BRAZILIAN RESORTS (WEEKS SOLD), 2005-2009 | | | | | | |
|---|---|-----|---|----|--------|---------------------------------|
| | Compradores Regionales Regional Buyers | % | Compradores de Otras Regiones Out of Region Buyers | % | Total | % de Cambio A/A % Change YOY |
| 2005 | 4,300 | 98% | 107 | 2% | 4,407 | 18% |
| 2006 | 4,108 | 97% | 136 | 3% | 4,244 | -4% |
| 2007 | 5,686 | 97% | 179 | 3% | 5,865 | 38% |
| 2008 | 8,813 | 99% | 113 | 1% | 8,926 | 52% |
| 2009 | 13,938 | 97% | 433 | 3% | 14,371 | 61% |

Fuente: RCI / Source: RCI



| MEZCLA DE UNIDADES POR FORMATO, 2009 / UNIT MIX BY FORMAT, 2009 | | |
|---|---|--------|
| ● | Unidad-Semana Fija / Fixed Unit Week | 10.19% |
| ● | Unidad-Semana Flotante / Floating Unit Week | 39.81% |
| ● | Puntos / Points | 50.0% |

Fuente: RCI / Source: RCI



Chile, Perú y Bolivia gozaban de un buen ritmo de crecimiento económico cuando estalló la crisis financiera internacional a finales de 2008. La buena racha, producto de las exportaciones de productos agrícolas, minerales, petróleo y gas de la región, se frenó con la recesión global en 2009.

El producto interno bruto (PIB) de Chile cayó de un crecimiento de 3.2% en 2008 a un nivel de -1.8% en el año pasado; el PIB de Perú se desplomó de un techo de 9.8% a un piso de 0.8%, y el crecimiento del PIB de Bolivia se redujo casi a la mitad, de 6.1% a 3.5%, de acuerdo con las estimaciones más recientes para la región de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Sin embargo, gracias a la aplicación de políticas para contrarrestar la crisis como aumento del gasto público, programas de subsidios y reducción de tasas de interés, se crearon las condiciones para recuperar el crecimiento durante 2010, cuando se espera que mejore la economía mundial. Sin embargo, en el caso chileno, habrá que esperar a conocer los efectos adversos a su economía, derivados del potente terremoto del pasado 27 de febrero.

En materia turística, Chile, Perú y Bolivia son mercados pequeños. No tienen la misma dimensión que sus vecinos Brasil y Argentina y su industria vacacional es incipiente. Tienen pocos destinos de playa -Bolivia, por ejemplo, no tiene salida al mar- y Perú está más enfocado al turismo arqueológico. En general, el turismo de estos tres países depende de viajeros locales y de algunos países vecinos como Argentina.

En 2009, Chile reportó la llegada de 2.3 millones de turistas extranjeros, una disminución de 11.5% respecto a los 2.6 millones de visitantes foráneos que llegaron al país en el año previo, según cifras del Servicio Nacional de Turismo (Sernatur) del país. En la temporada de verano 2010, que en el hemisferio sur transcurre en enero y febrero, Chile recibió 725,000 turistas extranjeros, un 2.3% menos que en la temporada de 2009; Sin embargo, reportó un aumento de 6.1% en la cifra de turistas domésticos, pues 5.1 millones de chilenos decidieron vacacionar en el país. Chile impulsa actualmente nuevos atractivos en su oferta turística como balnearios con spa, aperturas de casinos y zonas de eco turismo, según un estudio reciente de Euromonitor.

En Perú, en los primeros nueve meses de 2009 se registró la llegada de 1.4 millones de turistas extranjeros, una reducción de 0.6%, en relación al nivel de visitantes reportado en 2008, que fue de 1.5 millones, según estadísticas del Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur) de Perú. Buena parte de los visitantes tienen como destino la ciudad de Cusco, ubicada en el circuito turístico para conocer las ruinas de Machu Picchu; el gobierno peruano destinó 20 millones de dólares para una campaña de difusión para 2010, que buscará recuperar a los visitantes luego de las inundaciones que azotaron a esta zona del Perú a principios de este año.

Bolivia, por su parte, es el destino con menor infraestructura y actividad turística de los tres países, pero también resintió los embates de la crisis. En 2008 -último año del que existen datos disponibles por parte del Instituto Nacional de Estadística- llegaron al país 223,413 turistas extranjeros, una caída de 9.4%, respecto al nivel del año previo, de 246,734 visitantes foráneos.

Por lo que se refiere a la industria de la propiedad vacacional, la cartera de desarrollos afiliados a una compañía de intercambio en estos tres países contabilizó un total de 32 inmuebles en 2009, según datos de RCI. En ese año sólo se registró una afiliación, en Chile.

De acuerdo con información de RCI, Chile cuenta con la mayor oferta de desarrollos afiliados (22), Perú y Bolivia cuentan con la misma cantidad de inmuebles (5 cada uno).

Las ventas de intervalos vacacionales en los tres países crecieron 11.3% en 2009 al pasar de 921 a 1,025 semanas vacacionales vendidas, según RCI. Prácticamente el 100% son compradores locales o de la región. La semana flotante fue el formato preferido por los clientes (86.3%).

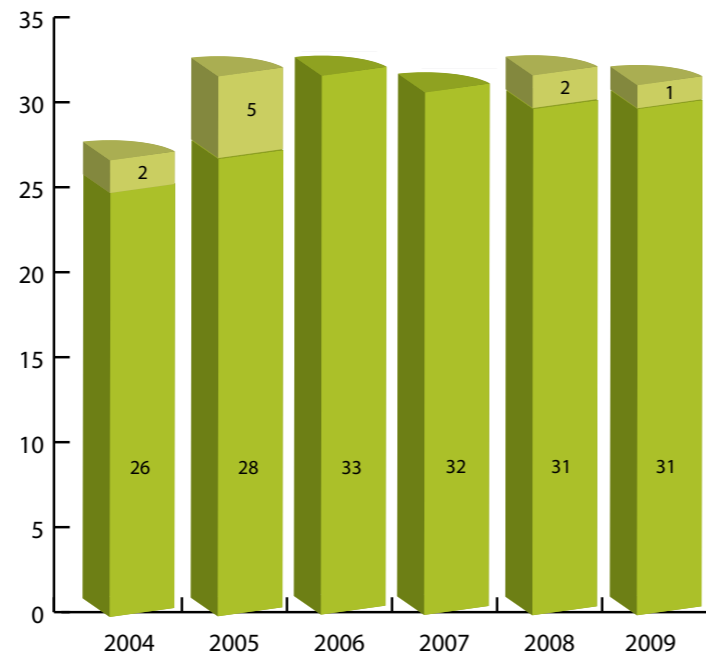
En todo caso, el panorama pinta mejor para los tres países en el 2010. Según la CEPAL, Perú, Chile y Bolivia serán de los países latinoamericanos que tendrán un mayor crecimiento económico en 2010, después de Brasil. Perú crecerá 5% y Chile y Bolivia 4.5% cada uno. Hoy es incierto el desempeño que tendrá Chile este año, debido al costo de reconstrucción de la destrucción ocasionada por el terremoto.

| | Total de Desarrollos Total Resorts | % 2009 | Nuevos en el 2009 New in 2009 | % 2009 |
|----------------------------|---------------------------------------|-------------|----------------------------------|-------------|
| V Región | 2 | 6.3% | 0 | 0% |
| Reñaca | 3 | 9.4% | 0 | 0% |
| Región de la Araucanía | 4 | 12.5% | 1 | 100% |
| Otros Chile / Others Chile | 13 | 40.6% | 0 | 0% |
| Chile | 22 | 68.8% | 1 | 100% |
| Perú | 5 | 15.6% | 0 | 0% |
| Bolivia | 5 | 15.6% | 0 | 0% |
| TOTAL | 32 | 100% | 1 | 100% |

Fuente: RCI y Directorio de I.I. 2009 / Source: RCI and 2009 I.I. Directory

| Año | Desarrollos Afiliados / Affiliated Resorts | Desarrollos Nuevos / New Resorts |
|------|--|----------------------------------|
| 2004 | 26 | 2 |
| 2005 | 28 | 5 |
| 2006 | 33 | 3 |
| 2007 | 32 | 3 |
| 2008 | 31 | 2 |
| 2009 | 31 | 1 |

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2009 / Source: RCI and I.I. 2009 Directory



Chile, Peru and Bolivia were enjoying a brisk pace of economic growth when the international financial crisis broke out in late 2008. The steady advance driven by exports of agricultural and mining products, oil and gas, came to halt with the 2009 global recession.

Chile's Gross Domestic Product (GDP) fell from a growth of 3.2% in 2008 to -1.8% last year; Peruvian GDP plunged from a peak rate of 9.8% to a floor of 0.8%; and Bolivian GDP growth declined by almost half, from 6.1% to 3.5%, according to the most recent estimates by the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC).

But thanks to the application of policies to deal with the crisis, like an increase in public spending, subsidy programs and interest rate reductions, the conditions were put in place to resume growth in 2010, when the world economy is expected to begin to get back on its feet. In Chile, however, we will have to wait to see the adverse impact on its economy from the devastating earthquake of February 27.

For the tourism industry, Chile, Peru, and Bolivia are all small markets, lacking the dimension of their neighbors Brazil and Argentina, so their vacation industry is still in its nascent phases. They have few beach destinations -Bolivia, for example, is land-locked- and Peru is more focused on archaeological tourism. In general, tourism in these three countries depends on local travelers and some neighboring countries like Argentina.

In 2009, Chile reported the arrival of 2.3 million foreign tourists, 11.2% less than the 2.5 million foreign visitors it had in the year before, according to figures from its National Tourism Service (Sernatur). In the 2010 summer vacation season, which in the southern hemisphere takes place between January and February, Chile received 725,000 foreign tourists, 2.3% less than in the same season of 2009; but it reported a 6.1% rise in domestic tourists, because 5.1 million Chileans decided to vacation within the country. Chile is currently promoting new attractions in its tourist industry, like spa resorts casinos and eco-tourism zones, according to a recent study by Euromonitor.

In Peru, in the first nine months of 2009 some 1.4 million foreign tourists visited the country, 0.6% less than the 1.5 million that came to Peru in 2008, according to statistics from the country's Ministry of Foreign Trade and Tourism (Mincetur). Many of the visitors come to visit Cusco, located in the tourist circuit that covers the ruins of Machu Picchu. The Peruvian government devoted 20 million dollars to an advertising campaign for 2010, that seeks to bring visitors back after the flooding that afflicted this part of Peru early this year.

Meanwhile, Bolivia is the destination with the least tourism infrastructure and activity of the three countries, but it, too, was hit by the crisis. In 2008 -the last year for which the National Statistics Institute has provided information- 223,413 foreign tourists visited the country, a decline of 9.4% from the previous year's level of 246,734.

In the vacation ownership industry, the portfolio of resorts to an exchange company in these three countries totaled 32 properties in 2009, according to data from RCI. Only one new affiliation was recorded in Chile during the year.

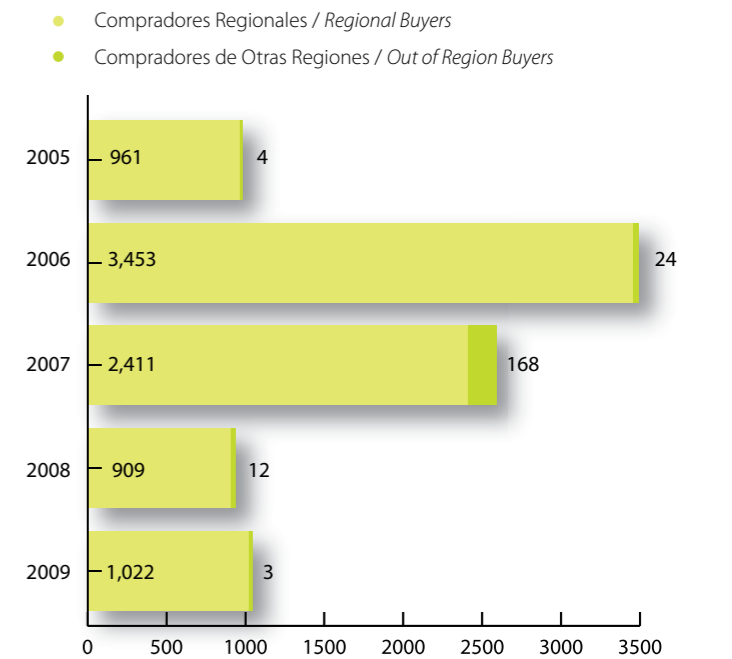
RCI reports that Chile has the largest supply of affiliated vacation resorts (22), while Peru and Bolivia each have 5 resorts.

Sales of vacation intervals in the three countries grew 11.3% in 2009, from 921 to 1,025 vacation weeks, according to RCI. Practically 100% of the buyers are local or regional. The floating week was the most popular format (86.3% of the total sold).

In any case, the outlook is much brighter for these three countries in 2010. According to ECLAC, Peru, Chile and Bolivia will be among the fastest-growing economies in the Latin American region in 2010, after Brazil. Peru will grow 5% and Chile and Bolivia 4.5% each. At the moment, it is uncertain how Chile will fare this year, due to the cost after the earthquake's destruction.

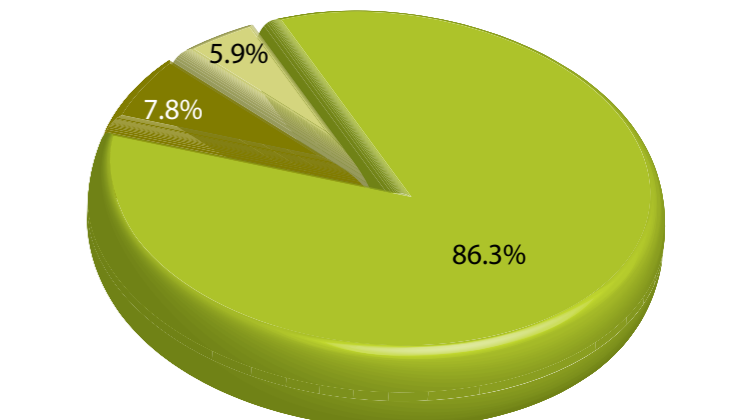
| Año | Compradores Regionales / Regional Buyers | % | Compradores de Otras Regiones / Out of Region Buyers | % | Total | % de Cambio A/A / % Change YOY |
|------|--|------|--|----|-------|--------------------------------|
| 2005 | 961 | 100% | 4 | 0% | 965 | 47.55% |
| 2006 | 3,453 | 99% | 24 | 1% | 3,477 | 260.3% |
| 2007 | 2,411 | 93% | 168 | 7% | 2,579 | -25.8% |
| 2008 | 909 | 99% | 12 | 1% | 921 | -64.3% |
| 2009 | 1,022 | 100% | 3 | 0% | 1,025 | 11.3% |

Fuente: RCI / Source: RCI



| Formato | Porcentaje |
|---|------------|
| Unidad-Semana Fija / Fixed Unit Week | 7.8% |
| Unidad-Semana Flotante / Floating Unit Week | 86.3% |
| Puntos / Points | 5.9% |

Fuente: RCI / Source: RCI



Colombia y Ecuador fueron afectados tanto por la crisis económica global como por la reducción de los precios internacionales de los energéticos en 2009. Ello propició que ambos países frenaran el ritmo de crecimiento que habían presentado en los dos años previos. No obstante, el panorama económico mejorará para ambos en 2010.

Además de la caída en sus exportaciones de productos agrícolas y petróleo, derivada de la recesión, el año pasado Colombia enfrentó restricciones a sus exportaciones por parte de Venezuela, uno de sus principales socios comerciales. Como resultado, la economía de Colombia paso de un crecimiento de 2.4% en 2008 a un crecimiento plano de 0.3 % en 2009, de acuerdo con estimaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Ecuador, por su parte, resintió significativamente la baja en los precios internacionales del crudo, su principal producto de exportación, así como la contracción en la industria manufacturera y el comercio. Según datos de la CEPAL, la economía de Ecuador cayó de un crecimiento de 6.5% en 2008 a un piso de -0.4% en 2009.

En materia de turismo, Colombia y Ecuador arrojaron resultados diferentes el año pasado. Mientras el primero siguió recibiendo un buen flujo de turistas, el segundo experimentó una reducción en el número de visitantes.

Los esfuerzos del gobierno colombiano por preservar la seguridad en el país han rendido frutos. El nuevo clima de seguridad ha contribuido al éxito internacional de las campañas de promoción turística "Colombia es pasión" y "Colombia, el único riesgo es querer quedarse", que proyectan una imagen positiva del país, indica un estudio de Euromonitor International.

De acuerdo con datos provisionales del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo del país, Colombia reportó en 2009 la llegada de 1.3 millones de viajeros extranjeros, un aumento de 10.7% respecto a los 1.2 millones registrados en 2008.

A su vez, el gobierno ecuatoriano lleva a cabo una activa labor de promoción turística del país en el extranjero, con el objetivo de recuperar y superar el nivel de 1 millón 5 mil visitantes que registró en 2008. Ecuador se ha abocado a promover internacionalmente las cuatro regiones que le dan diversidad y atractivo: la costa del Pacífico, la región andina, la selva amazónica y las célebres Islas Galápagos, indica otro estudio de Euromonitor International.

No obstante, en 2009, Ecuador registró 970,086 llegadas de visitantes extranjeros, una caída de 3.5 %, en relación al nivel de llegadas reportadas en 2008, según datos provisionales del Ministerio de Turismo del país sudamericano.

En cuanto a la industria de la propiedad vacacional, ambos países contribuyeron en 2009 con 5 nuevos desarrollos afiliados a una compañía de intercambio: 3 en Colombia y 2 en Ecuador, según datos de RCI. El sector cerró el año con una cartera de 59 desarrollos afiliados, la mayoría (46) ubicados en Colombia y el resto (13) en Ecuador. Los destinos colombianos que cuentan con la mayor oferta de resorts son Isla de San Andrés (7), Cartagena (6) y Bogotá (6), y entre los ecuatorianos figura Esmeraldas (2).

Por lo que se refiere a las ventas, el sector concluyó el 2009 con 6,563 semanas vacacionales vendidas, una caída de 26.6% respecto al nivel de 8,945 intervalos vendidos en 2008, de acuerdo con estimaciones de RCI. El 68% fueron compradores regionales y el 32% clientes de otras regiones. El formato de compra favorito fue el de puntos (58.5%), seguido de la semana flotante (33.8%) y la semana fija (7.7%).

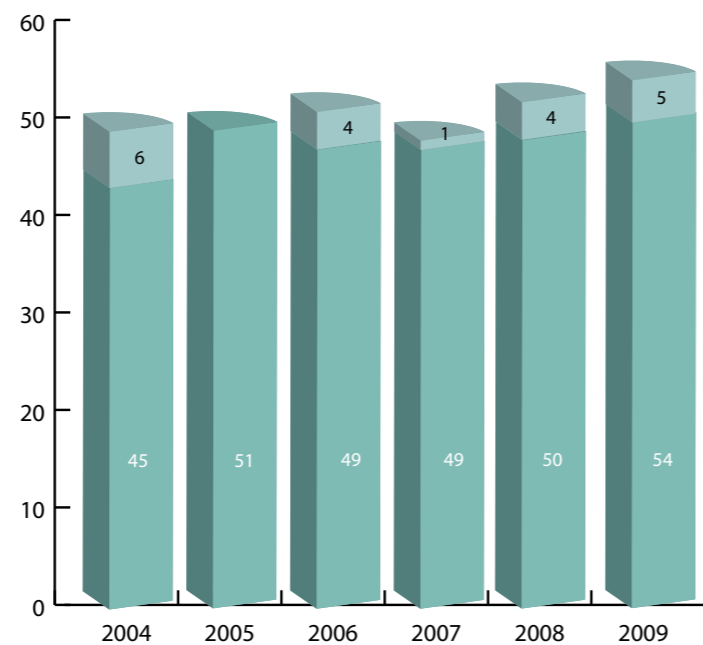
Para 2010, la CEPAL anticipa un escenario de recuperación. El organismo proyecta que Colombia crecerá 2.5% y Ecuador 3%.

| DISTRIBUCIÓN DE LA OFERTA EN COLOMBIA Y ECUADOR DE DESARROLLOS AFILIADOS A UNA COMPAÑÍA DE INTERCAMBIO, 2009 / AFFILIATED RESORTS TO AN EXCHANGE COMPANY DISTRIBUTION IN COLOMBIA AND ECUADOR, 2009 | | | | |
|---|---------------------------------------|--------------|----------------------------------|-------------|
| | Total de Desarrollos Total Resorts | % 2009 | Nuevos en el 2009 New in 2009 | % 2009 |
| Cartagena | 6 | 10.2% | 1 | 20% |
| Isla de San Andrés San Andres Island | 7 | 11.9% | 0 | 0% |
| Santa Marta | 6 | 10.2% | 1 | 20% |
| Bogotá | 6 | 10.2% | 0 | 0% |
| Otros / Others | 21 | 35.6% | 1 | 20% |
| Colombia | 46 | 78.0% | 3 | 60% |
| Esmeraldas | 2 | 3.4% | 1 | 20% |
| Otros Ecuador Others Ecuador | 11 | 18.6% | 1 | 20% |
| Ecuador | 13 | 22.0% | 2 | 40% |
| TOTAL | 59 | 100% | 5 | 100% |

Fuente: RCI y Directorio de I.I. 2009 / Source: RCI and 2009 I.I. Directory

| DESARROLLOS AFILIADOS A UNA COMPAÑÍA DE INTERCAMBIOS EN COLOMBIA Y ECUADOR, 2004-2009 AFFILIATED RESORTS TO AN EXCHANGE COMPANY IN COLOMBIA AND ECUADOR, 2004-2009 | |
|---|--|
| ● | Desarrollos Afiliados / Affiliated Resorts |
| ● | Desarrollos Nuevos / New Resorts |

Fuente: RCI y Directorio I.I. 2009 / Source: RCI and I.I. 2009 Directory



Colombia and Ecuador were affected by the global economic crisis and by the reduction in international energy prices in 2009. This prompted a slowdown in the growth rate that both countries had established in preceding years. For both, however the economic outlook will be better in 2010.

In addition to the decline in agricultural and oil exports resulting from the recession, last year Colombia faced restrictions on exports of its products to Venezuela, one of its main trade partners. As a result, the Colombian economy went from a growth of 2.4% in 2008 to a scant 0.3% in 2009, according to estimates from the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC).

Meanwhile, Ecuador was heavily affected by the decline in international oil prices, its leading export product, and a contraction in manufacturing and retailing industries. According to data from ECLAC, the Ecuadorian economy shrank from a growth of 6.5% in 2008 to a floor of -0.4% in 2009.

In the tourism industry, Colombia and Ecuador report different results last year. While the former continued to receive a steady inflow of tourists, the latter saw a reduction in the number of travelers.

Efforts by the Colombian government to preserve security in the country have had success. The new climate of security has contributed to the success of international tourism campaigns like "Colombia is passion," and "Colombia -the only risk is wanting to stay," which project a positive image of the country, as indicated in a study by Euromonitor International.

According to provisional data from the Ministry of Trade, Industry and Tourism of Colombia, the country received 1.3 million foreign visitors in 2009, 10.7% more than the 1.2 million reported in 2008.

In turn, the Ecuadorian government is actively working to promote foreign tourism in order to regain and surpass the 2008 level of 1,005,000 visitors it received in 2008. Ecuador is internationally promoting the four regions that give it diversity and appeal: the Pacific Coast, the Andean region, the Amazon jungle and the famous Galapagos Islands, indicates another study by Euromonitor International.

Nevertheless, Ecuador had only 970,086 foreign visitors in 2009, down 3.5% from the number reported in 2008, according to provisional data from the South American country's Ministry of Tourism.

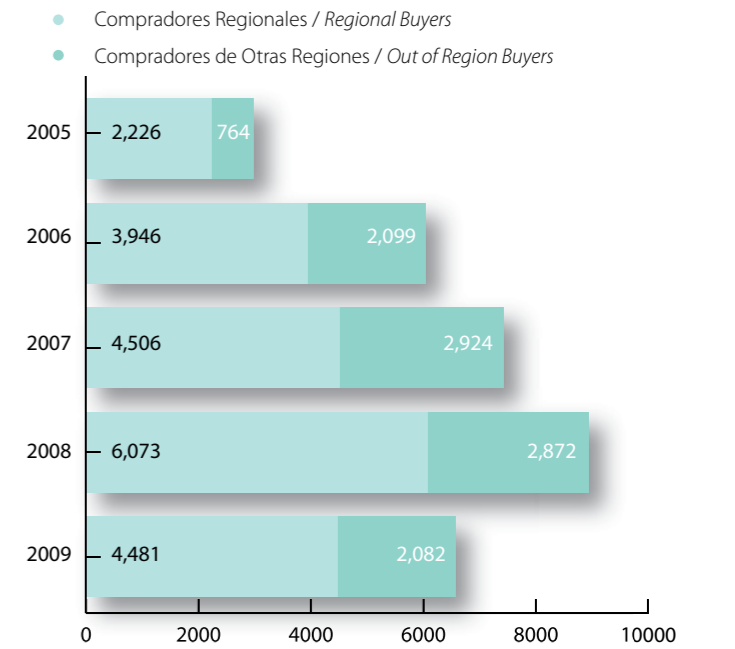
Looking at the vacation ownership industry, both countries contributed 5 new resorts affiliated to an exchange company last year: 3 in Colombia and 2 in Ecuador, according to data from RCI. At the end of last year, there were 59 affiliated resorts in these two countries, most of them (46) in Colombia and the remainder (13) in Ecuador. The Colombian destinations with the most resorts are San Andrés Island (7), Cartagena (6), and Bogota (6); in Ecuador, there are more in Esmeraldas (2).

In terms of sales, the industry concluded 2009 with 6,563 vacation weeks sold, a 26.6% decline from the 8,945 intervals sold in 2008, according to RCI estimates. Regional buyers took up 68% of this and clients out of this region bought the other 32%. The favorite format was points (58.5%), followed by the floating week (33.8%) and fixed week (7.7%).

For 2010, ECLAC anticipates a recovery. The organization projects that Colombia will grow 2.5% and Ecuador 3%.

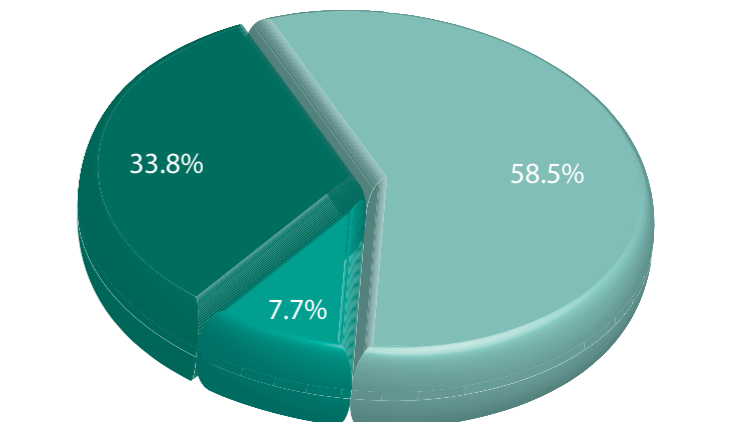
| VENTAS ESTIMADAS EN DESARROLLOS COLOMBIANOS Y ECUATORIANOS (SEMANAS VENDIDAS) ESTIMATED SALES IN COLOMBIAN AND ECUATORIAN RESORTS (WEEKS SOLD), 2005-2009 | | | | | | |
|--|---|-----|---|-----|-------|---------------------------------|
| | Compradores Regionales Regional Buyers | % | Compradores de Otras Regiones Out of Region Buyers | % | Total | % de Cambio A/A % Change YOY |
| 2005 | 2,226 | 74% | 764 | 26% | 2,990 | 18.1% |
| 2006 | 3,946 | 65% | 2,099 | 35% | 6,045 | 102.2% |
| 2007 | 4,506 | 61% | 2,924 | 39% | 7,430 | 22.9% |
| 2008 | 6,073 | 68% | 2,872 | 32% | 8,945 | 20.4% |
| 2009 | 4,481 | 68% | 2,082 | 32% | 6,563 | -26.6% |

Fuente: RCI / Source: RCI



| MEZCLA DE UNIDADES POR FORMATO, 2009 / UNIT MIX BY FORMAT, 2009 | | |
|---|---|-------|
| ● | Unidad-Semana Fija / Fixed Unit Week | 7.7% |
| ● | Unidad-Semana Flotante / Floating Unit Week | 33.8% |
| ● | Puntos / Points | 58.5% |

Fuente: RCI / Source: RCI



En 2009, la recesión económica global pasó factura a la República Bolivariana de Venezuela, cuya economía es altamente dependiente de sus exportaciones de petróleo crudo.

La caída en la actividad industrial mundial y la reducción en los precios internacionales del petróleo impactaron negativamente a las exportaciones de crudo de Venezuela y por tanto, su principal fuente de ingresos se vio mermada significativamente. Según cifras de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), la producción de crudo de Venezuela se redujo en unos 100,000 barriles diarios entre el cuarto trimestre de 2008 y el tercer trimestre de 2009.

Aunado a ello, el gobierno venezolano incurrió en un elevado déficit fiscal, en un año marcado por varias nacionalizaciones de empresas de los sectores de hidrocarburos, bancario, siderúrgico y procesamiento de café, indica la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Como resultado, el producto interno bruto (PIB) de Venezuela cayó de un ritmo de crecimiento de 4.8% en 2008 a un crecimiento negativo de -2.9% según cifras del Banco Central de Venezuela.

La recesión económica también pasó factura al turismo, aunque el sector se comportó de manera diferenciada. Mientras el turismo internacional decayó, el turismo local repuntó. La actividad turística empezó a decaer hace dos años, cuando comenzó a gestarse la crisis global.

En 2008 –último año del que existen estadísticas turísticas actualizadas en Venezuela–, llegaron al país 912,793 turistas extranjeros, una caída de 6.1% respecto al nivel de 856,810 viajeros extranjeros registrados en 2007, según el Ministerio del Poder Popular para el Turismo (Mintur). En contraste, en 2008 la cifra de visitantes internos sumó poco más de 22 millones de personas, un aumento de 28% respecto a los 17 millones de turistas locales, contabilizados en 2007.

Ello se reflejó en el hecho de que en 2009 solamente se afiliaron 3 nuevos desarrollos vacacionales al esquema de tiempo compartido, con lo que el sector cerró el 2009 con una cartera total de 72 resorts afiliados a una compañía de intercambio, según datos de RCI. La mayoría de estos desarrollos vacacionales se localizan en Isla Margarita (43), la costa occidental (10), los Andes venezolanos (9) y la costa oriental (8).

En cuanto a las ventas, el sector cerró el año con un total de 12,734 semanas vacacionales vendidas, un aumento de 18%, respecto al nivel de 10,785 intervalos vendidos en 2008, de acuerdo con datos de RCI. El 99% de los compradores fueron los propios venezolanos y el formato favorito de compra la semana fija (53%).

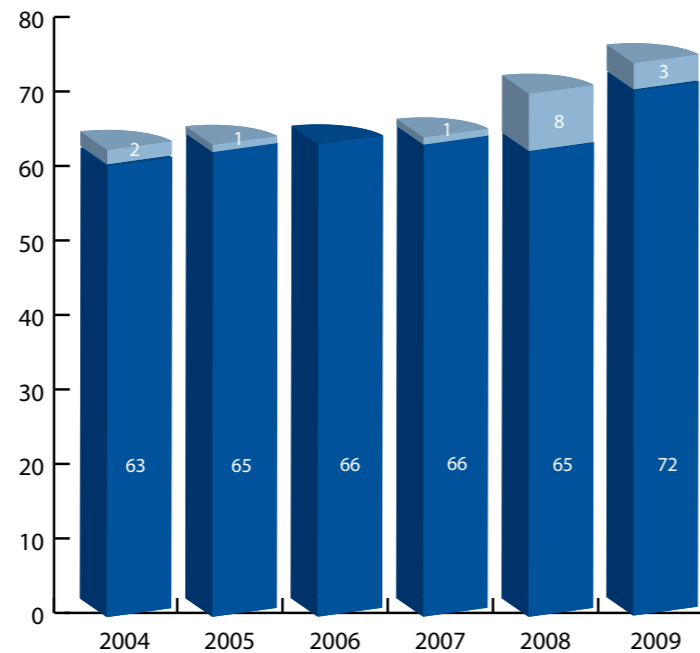
Al igual que otros países y regiones del mundo, las perspectivas económicas para 2010 son de recuperación. De acuerdo con proyecciones de la CEPAL, Venezuela crecerá 2.0% este año.

| DISTRIBUCIÓN DE LA OFERTA EN VENEZUELA DE DESARROLLOS AFILIADOS A UNA COMPAÑÍA DE INTERCAMBIOS / AFFILIATED RESORTS TO AN EXCHANGE COMPANY DISTRIBUTION IN VENEZUELA, 2009 | | | | |
|--|---------------------------------------|-------------|----------------------------------|-------------|
| | Total de Desarrollos Total Resorts | % 2009 | Nuevos en el 2009 New in 2009 | % 2009 |
| Isla Margarita Margarita Island | 43 | 60% | 2 | 67% |
| Andes | 9 | 13% | 0 | 0% |
| Costa Occidental Western Coast | 10 | 14% | 0 | 0% |
| Costa Oriental Eastern Coast | 8 | 11% | 0 | 0% |
| Otros / Others | 2 | 3% | 1 | 33% |
| TOTAL | 72 | 100% | 3 | 100% |

Fuente: RCI y Directorio de I.I. 2009 / Source: RCI and I.I. 2009 Directory

| DESARROLLOS AFILIADOS A UNA COMPAÑÍA DE INTERCAMBIOS EN VENEZUELA, 2004-2009 AFFILIATED RESORTS TO AN EXCHANGE COMPANY IN VENEZUELA, 2004-2009 | |
|---|--|
| ● | Desarrollos Afiliados / Affiliated Resorts |
| ● | Desarrollos Nuevos / New Resorts |

Fuente: RCI / Source: RCI



In 2009, the global economic recession took its toll in Venezuela, whose economy is heavily dependent on crude oil exports.

The decline in worldwide economic activity and reduction in international oil prices negatively affected Venezuela's oil exports and thus its main source of revenues was weakened considerably. According to figures from the Organization of Petroleum Exporting Countries (OPEC), production in Venezuela fell by 100,000 barrels a day between the fourth quarter of 2008 and the third quarter of 2009.

In addition, the Venezuelan government ran up a hefty budget deficit in a year marked by various expropriations in the energy, banking, steel and coffee processing industries, according to the Economic Commission for Latin America and the Caribbean (ECLAC).

As a result, growth in Venezuela's gross domestic product (GDP) fell from a positive 4.8% in 2008 to a negative -2.9% according to figures from the country's central bank.

The economic recession also hampered tourism, although trends within the industry were different. International tourism declined, but local tourism picked up. Tourism began to slide two years ago when the global crisis was first taking shape.

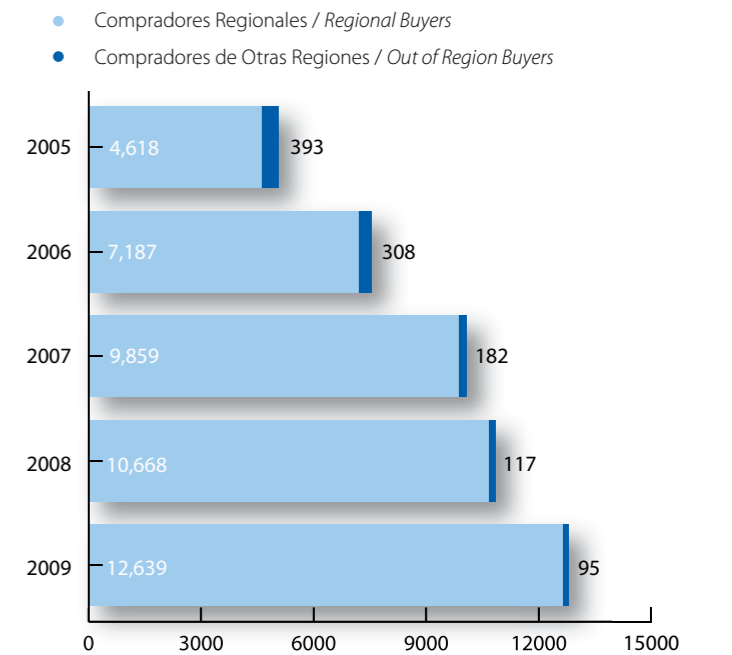
In 2008 -the most recent year on which tourism statistics are available for Venezuela- 856,810 foreign tourists visited the country, a 6.1% decline from the 912,793 foreign travelers recorded in 2007, according to the Ministry of Tourism (Mintur). In contrast, in 2008 the number of internal visitors rose to a little more than 22 million, 28% more than the 17 million local tourists counted in 2007.

This was reflected in the fact that in 2009 only 3 new vacation resorts became affiliated to the timeshare network in Venezuela, and the industry closed 2009 with a total of 72 Venezuelan resorts affiliated to an exchange company, according to data from RCI. Most of these resorts were on Isla Margarita (43), the western coast (10), the Venezuelan Andes (9), and the Eastern Coast (8%).

In terms of sales, the industry closed the year with a total of 12,734 vacation weeks sold 18% more than the 10,785 intervals sold in 2008, based on RCI data. Venezuelan residents made up 99% of the buyers, and the most popular format was the fixed week (53%).

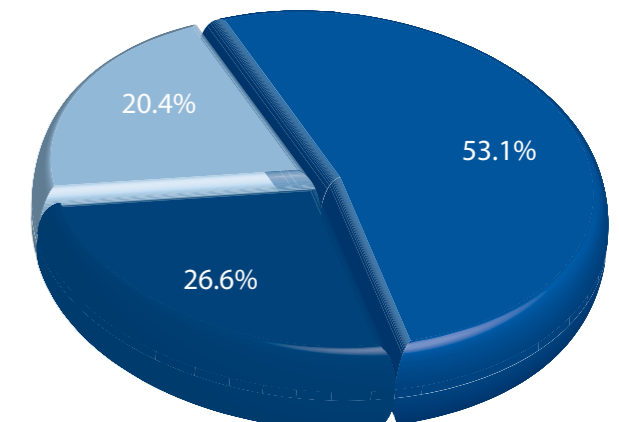
| VENTAS ESTIMADAS EN DESARROLLOS DE VENEZUELA (SEMANAS VENDIDAS) ESTIMATED SALES IN VENEZUELA RESORTS (WEEKS SOLD), 2005-2009 | | | | | | |
|---|---|-----|---|----|--------|---------------------------------|
| | Compradores Regionales Regional Buyers | % | Compradores de Otras Regiones Out of Region Buyers | % | Total | % de Cambio A/A % Change YOY |
| 2005 | 4,618 | 92% | 393 | 8% | 5,011 | -28% |
| 2006 | 7,187 | 96% | 308 | 4% | 7,495 | 50% |
| 2007 | 9,859 | 98% | 182 | 2% | 10,041 | 34% |
| 2008 | 10,668 | 99% | 117 | 1% | 10,785 | 7% |
| 2009 | 12,639 | 99% | 95 | 1% | 12,734 | 18.1% |

Fuente: RCI / Source: RCI



| MEZCLA DE UNIDADES POR FORMATO, 2009 / UNIT MIX BY FORMAT, 2009 | | |
|---|---|-------|
| ● | Unidad-Semana Fija / Fixed Unit Week | 53.1% |
| ● | Unidad-Semana Flotante / Floating Unit Week | 26.6% |
| ● | Puntos / Points | 20.4% |

Fuente: RCI / Source: RCI



RCI[®]

EDICIÓN / EDITION 2010
HECHO Y EDITADO EN MÉXICO