

Dra. María Avilés de Salvador

46690

INFORME DE COMISARIO

**DE LA COMPAÑÍA
ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.**

**Por el ejercicio económico
del 1 de enero al 31 de diciembre de 2009**

Quito – Ecuador, 16 de Abril 2010

INFORME DE COMISARIO DE ACINDEC S.A.

Señores accionistas:

Someto a su consideración el siguiente informe, referido al ejercicio económico del año 2009.

1. ANTECEDENTES

Cumpliendo con la Resolución No. 92.1.4.3.0014 del 18 de septiembre de 1992, publicada en el Registro Oficial No. 44 del 13 de octubre de 1992, sobre informes de Comisarios de las compañías sujetas al control de la Superintendencia de Compañías, este trabajo se propone analizar y reflejar la situación financiera de la empresa ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A., a través del Balance de Situación cortado al 31 de Diciembre de 2009 y del Estado de Resultados del período correspondiente al mismo año, así como informar sobre el cumplimiento de las normas legales, estatutarias, reglamentarias, las resoluciones dictadas por la última Junta General de accionistas y también sobre los procedimientos de control interno de la empresa, encaminados a velar por la buena marcha y el adecuado manejo administrativo de la Compañía.

2. LA EMPRESA:

ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR "ACINDEC" S.A. se constituyó mediante escritura pública otorgada en Quito el 12 de Febrero de 1990, legalmente aprobada e inscrita.

ACINDEC es una compañía cuyo objeto social es la fabricación y montaje de elementos y componentes de instalaciones industriales, de repuestos para grandes motores y turbinas, entre otros, así como para dar mantenimiento a plantas y complejos industriales.

3. ALGUNOS INDICADORES ECONOMICOS DEL PAÍS:

El año 2009 fue un año muy difícil para la economía mundial, de América Latina y también para el país que se vio afectado en gran medida por la crisis generalizada de las demás economías de los países desarrollados.

Algunos indicadores, de acuerdo a las estadísticas económicas para Latinoamérica de CEPAL: el Ecuador registra una variación anual del PIB para el año 2008 de 6,5 y en el 2009 de -0,4 para el 2009 mientras que el promedio de América Latina fue de 4,2 y -1.8 para esos años.

INFORME DE COMISARIO DE ACINDEC S.A.

El Ecuador registra una variación anual del PIB per cápita para el 2008 de 5,4 y para el 2009 de -1,4 contra las cifras del mismo indicador para América Latina en 2008 y 2009 de 3.0 y de -2,9 respectivamente.

Varios estudios sobre la economía de América Latina coinciden en que toda la región se vio afectada por un menor crecimiento en las economías de los países respectivos, una clara contracción comercial, reducción de las remesas de los migrantes, disminución en el comercio turístico y un claro deterioro en general del bienestar social de los latinoamericanos impactados por la mayor desocupación.

De acuerdo a las estadísticas del Banco central del Ecuador la inflación para el país en el 2008 fue de 8,8% y en el 2009 de 4,3%.

A noviembre de 2009, la tasa de desocupación total fue de 7,91% menor a la que se registró en el mes de octubre del mismo año (8,66%); mientras que la tasa de subocupación anotada en los mismos meses de ese año fue de 44,80% y de 44,37% respectivamente..

El precio del barril del petróleo, en Octubre de 2009 fue de \$ 69.05 dólares y en noviembre del mismo año de USD \$ 70,45 estos precios influyen notablemente en la economía del país cuya principal fuente de ingresos es la proveniente del sector petrolero.

4. ANÁLISIS ECONOMICO Y FINANCIERO

Revisado el Estado de Situación al 31 de diciembre de 2009 y el Estado de Pérdidas y Ganancias del mismo período y realizado en algunos casos un análisis comparativo respecto a los Balances y Resultados de los cuatro años anteriores (2005, 2006, 2007, 2008 - ANEXOS 1 y 2), se destaca lo siguiente:

4.1. ANALISIS ECONOMICO DE LA EMPRESA

Las ventas pasaron de \$ 5.845.482 dólares del periodo 2008 a \$ 7.097.214 dólares en el 2009 reflejando un crecimiento en términos reales del 16,4% de un año a otro.

Las utilidades netas decrecen de un año a otro (2008, 2009) en el 14 %, pasan de 322 mil dólares a 278 mil dólares respectivamente. El margen de utilidad en el 2009 del 3,9%, es una rentabilidad aceptable en una economía dolarizada

INFORME DE COMISARIO DE ACINDEC S.A.

como la nuestra y tomando en cuenta que el año 2009 fue muy difícil para la actividad económica del país, por consideraciones ya anotadas.

La eficiencia en el desempeño de la gestión de ACINDEC está reflejada en los indicadores de cobranzas (25 días), rotación de inventarios (117 días) y de cuentas de proveedores (44 días), indicadores mejores o iguales que los obtenidos en el ejercicio anterior.
(ANEXOS 2 y 3 - Gráficos 4 y 7)

4.2. ANALISIS FINANCIERO

El índice de liquidez en el año 2009 es de 0,96 es decir que no llega a la unidad lo cual significaría que si la Empresa tuviese que liquidar los compromisos de corto plazo no alcanzaría a cubrirlos con los activos corrientes, El índice de liquidez más exigente, la "Prueba ácida" apenas alcanza 0.24. lo cual es preocupante. En parte se puede explicar esta situación por el sistema de trabajo mediante los anticipos de los clientes, previa la contratación de un determinado proyecto.

En el año analizado se puede observar que los proyectos de largo alcance adquiridos en los años anteriores se han cumplido en su mayor parte como se puede apreciar en la disminución importante de la cuenta "Anticipo de Clientes" en un 88% del año anterior al analizado, así como en el incremento de las ventas entre los mismos años. (ANEXOS 2,3 Gráficos del 1 al 12).

4.2.1. ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera en el año 2009 se mantiene bastante similar a la del año anterior. La empresa financia sus activos con las dos terceras partes de recursos de terceros y solo la tercera restante con su propio patrimonio. El financiamiento de terceros casi en su totalidad corresponde al de corto plazo.

El capital social suscrito al 31 de diciembre de 2008 es de \$ 332.000 y pasa a 1.512.000 dólares una vez concretado el aumento de capital autorizado por la Superintendencia de Compañías. (ANEXOS 1,2,3,5,8 GRAFICOS de 1 a 12).

La inversión de capital (patrimonio más pasivo no corriente) debería servir para financiar los activos no corrientes sin embargo solo financia el 34% y 18 % en 2008 y 2009 respectivamente (ANEXOS 1,2,3,5,8 GRAFICOS 5 y 6)

INFORME DE COMISARIO DE ACINDEC S.A.

4.2.2. GENERACION OPERATIVA Y NO OPERATIVA DE CAJA

De acuerdo al análisis de la Generación Operativa y no Operativa de Caja en el 2009, la compañía no ha tenido capacidad de generar recursos operativos propios como resultado de la actividad específica de la industria, en contraste con el año anterior que sí tiene una buena capacidad de generar recursos operativos en montos muy superiores a los de este año. ANEXO 4

4.2.3. ANALISIS DUPONT.

Con esta herramienta se puede ver en un solo cuadro cómo las ventas y los activos contribuyen a generar los márgenes de utilidad y los indicadores de gestión, lo cual permite a la gerencia hacer correctivos oportunos para lograr determinados resultados. ANEXO 7

4.3. CONCLUSIONES:

Cabe destacar que la empresa ACINDEC ha alcanzado resultados operativos buenos tomando en cuenta que el año 2009 fue muy duro para todas las empresas industriales del país. Así mismo los controles de gestión que llevan a un desempeño eficiente están reflejados en los indicadores de desempeño analizados. Otro punto a destacar es el aumento de capital que se efectúa legalmente en este año analizado.

Los aspectos que todavía deben preocupar a la compañía son la falta de liquidez razonable y una mejor estructura financiera.

ACINDEC es una empresa del sector estratégico de la industria básica para el país que ha sabido mantenerse en el mercado, pese a las condiciones desfavorables económicas del mundo y del Ecuador en el año 2009.

Por otra parte, ACINDEC es una empresa que posee una infraestructura de primera alcanzando un merecido prestigio en el mercado local, cuenta con un grupo de personas altamente calificadas y con medios tecnológicos de avanzada, que le permiten participar en el mercado de esta industria con competitividad y eficiencia.

INFORME DE COMISARIO DE ACINDEC S.A.

5. LOS PROCESOS DE CONTROL INTERNO

Una vez implementada la automatización de toda la información generada en el proceso productivo de ACINDEC, el año 2009 ha sido un año de aplicaciones de este sistema que, sin duda, constituye un importante aporte para la Compañía ya que le permite mejores, más efectivos y reales controles en todas las fases de la actividad industrial. El sistema puede identificar más rápidamente los posibles cuellos de botella en los procesos y dar paso a rectificaciones inmediatas, anticiparse a los requerimientos de la producción, dar mejor seguimiento a los avances de obra y generar controles de inventarios y facturación de compras.

En último término, mejora la competitividad y la comercialización de sus productos.

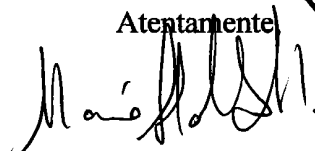
6. CUMPLIMIENTO DE LAS RESOLUCIONES DE LA ASAMBLEA GENERAL:

El martes 28 de abril 2009 se reunió la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, fecha en que se toma resoluciones, entre otras, sobre resultados del ejercicio económico del 2008, y con respecto a los dividendos.

Todas las resoluciones tomadas en la Asamblea General de Accionistas se han cumplido.

La siguiente Asamblea General de Accionistas deberá reunirse próximamente, para conocer los Balances del año 2009.

Quito, 16 de Abril de 2010.

Atentamente

Dra. María Avilés de Salvador
COMISARIA



ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR

AÑOS :05,06,07,08,09

BALANCE GENERAL (DOLARES)

	04-12-31	05-12-31	06-12-31	08-12-31	09-12-31
ACTIVOS					
Caja y Bancos	9.416	39.105	14.752	915.209	109.065
Valores Negociables					
Dctos y Ctas x Cobrar Comerc.	278.006	300.964	373.438	608.112	371.456
Inventarios	854.219	1.002.963	1.223.575	1.791.769	1.949.447
Otras Cuentas x Cobrar	150.815	90.554	102.914	568.850	62.470
CxC Corporat.y Accionist.	8.024	11.107	9.646	12.940	4.323
Gastos Pagados por Antic.	42.526	75.473	160.739	131.827	110.810
Total ACTIVO CORRIENTE	1.343.006	1.520.166	1.885.064	4.028.707	2.607.571
Activo Fijo Neto	611.513	556.847	602.191	1.891.410	2.441.650
Activo Fijo Neto Reval.	-	-	-	-	-
Inversiones en Subdiar.	-	-	-	-	-
Dctos y Ctas x Cob.Corp.	-	-	-	-	-
Dctos y Ctas x Cob.L.P.	-	-	-	-	-
Otros Activos	-	-	-	-	-
Comis.de Riesgo Camb.Dif.	-	-	-	-	-
Perdidas en Cambio Dif.	-	-	-	-	-
Diferidos y/o Intangibles	26.650	23.866	14.973	64.940	49.157
Total ACTIVO NO CORRIENTE	638.163	580.713	617.164	1.956.350	2.490.807
TOTAL ACTIVO	1.981.169	2.100.879	2.502.228	5.985.057	5.098.378
PASIVOS					
Bancos C.P.	27.490	52.275	403.687	438.207	1.002.344
Dctos y Ctas x Pag. Com.	334.156	439.976	463.947	582.401	808.325
Anticipo de Clientes	374.391	265.195	423.715	1.970.927	230.518
Gtos. Acumul.x Pagar	171.260	230.508	108.880	123.466	137.875
Impuestos x Pagar	132.749	126.830	203.621	279.365	365.925
Otras Cuentas x Pagar	-	-	113.668	221.284	63.001
Porción Corr.(Deuda L.P.)	119.219	2.700	36.984	107.260	117.989
Total PASIVO CORRIENTE	1.159.265	1.117.484	1.754.502	3.722.910	2.725.977
Bancos L.P.	422.620	590.334	289.802	-	-
Ctas.x Pagar Corp.y/o Acc.	-	-	-	-	-
Otras Ctas.x Pagar	-	-	-	-	-
Pasivo Diferido	-	-	-	361.087	425.879
Prov. Jubilación Patronal	-	-	-	-	-
Total PASIVO NO CORRIENTE	422.620	590.334	289.802	361.087	425.879
TOTAL PASIVO	1.581.885	1.707.818	2.044.304	4.083.997	3.151.856
PATRIMONIO					
Capital Social	32.000	32.000	332.000	332.000	1.512.000
Aportes Futuras Capit.	-	-	-	1.156.980	6.980
Reservas legales	29.316	31.906	33.616	77.752	79.980
Reservas	312.061	312.061	12.061	12.061	12.061
Utilidad (Defic.) Acumul.	-	-	-	-	57.747
Utilidad (Defic.) Ejerc.	25.907	17.094	80.247	322.267	277.754
TOTAL PATRIMONIO	399.284	393.061	457.924	1.901.060	1.946.522
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.981.169	2.100.879	2.502.228	5.985.057	5.098.378

Dra. María Aviles de Salvador

ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR

AÑOS :05,06,07,08,09

PERDIDAS Y GANANCIAS (DOLARES)

	2005	2006	2007	2008	2009
Ventas (Ingresos) Netas	2.862.315	3.287.112	3.838.162	5.845.482	7.097.214
-Costo de Ventas	2.339.090	2.695.534	2.977.887	4.662.186	5.736.217
-Depreciación	47.581	67.974	58.133	74.521	93.984
Utilidad Bruta	475.644	523.604	802.142	1.108.775	1.267.013
-Gtos. Grales. y de Adm.	283.340	288.605	402.145	413.159	577.742
-Depreciación	16.190	19.737	17.195	18.875	49.691
-Amort. Diferidos e Intang.	12.819	1.840	2.268	3.005	18.148
-Gtos. de Ventas	49.171	63.291	69.820	100.680	107.052
Utilidad Operativa	114.124	150.131	310.714	573.056	514.380
+Otros Ingresos	20.243	5.540	972	3.099	1.945
-Otros Egresos	0	0	0	0	0
-Amort. Perd.en Cambios	0	0	0	0	0
-Prov. Jubilación Patronal	0	0	0	0	0
-Gastos. Financieros	93.728	128.857	185.808	102.010	96.318
-Participación Empleados	6.096	4.022	18.882	71.122	63.001
Utilidad antes de impuestos	34.543	22.792	106.996	403.023	357.006
-Impuestos	8.636	5.698	26.749	80.756	79.252
Utilidad (Pérdida) Neta	25.907	17.094	80.247	322.267	277.754

Dra. María Avilés de Salvador

ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR

AÑOS :05,06,07,08,09

DOLARES

INDICES

	04-12-31	05-12-31	06-12-31	08-12-31	09-12-31
VENTAS	2.258.558	2.862.315	3.287.112	5.845.482	7.097.214
UTILIDAD NETA	5.373,0	25.907,0	17.094,0	322.267,0	277.754,0

AUMENTO DE VENTAS %	0,0%	14,8%	16,8%	52,3%	21,4%
AUMENTO EN PRECIOS %	4,4%	2,9%	2,7%	8,8%	4,3%
AUM.REAL DE VENTAS %	—	11,6%	13,7%	39,9%	16,4%
AUM.DE ACTIVO FIJO NETO %	—	-8,9%	8,1%	214,1%	29,1%
AUM.DE CAPIT.DE TRABAJO %	—	119,2%	-67,6%	134,2%	-138,7%

UTIL./PATRIM.TANG. %	6,95%	4,63%	18,12%	17,55%	14,64%
UTIL./ACTIVOS %	1,33%	0,82%	3,23%	5,44%	5,50%

VENTAS/TOTAL ACTIVO	1,46	1,58	1,54	0,99	1,41
VENTAS/ACTIVO FIJO	4,68	5,90	6,37	3,09	2,91
VENTAS/ACTIVO CIRCULANTE	2,13	2,16	2,04	1,45	2,72

DIAS CTAS.X COBRAR	35	32	32	30	25
DIAS INVENTARIOS	131	124	135	116	117
*DIAS CTAS.X PAGAR	51	52	55	40	44

COSTO DE VENTAS/VENTAS %	83,4%	84,1%	79,1%	81,0%	82,1%
UTILID.BRUTA/VENTAS %	16,6%	15,9%	20,9%	19,0%	17,9%
GTOS GRALES.Y ADM./VTAS %	10,9%	9,4%	11,0%	7,4%	9,1%
GASTOS VENTAS/VENTAS %	1,7%	1,9%	1,8%	1,7%	1,5%
UTILID. OPERAT./VENTAS %	4,0%	4,6%	8,1%	9,8%	7,2%
GTOS FINANC./VENTAS %	3,3%	3,9%	4,8%	1,7%	1,4%
OTROS INGRESOS/VENTAS %	0,7%	0,2%	0,0%	0,1%	0,0%
OTROS GASTOS/VENTAS %	0,5%	0,3%	1,2%	2,6%	2,0%
MARGEN(UTILIDAD/VENTAS)%	0,9%	0,5%	2,1%	5,5%	3,9%

PASIVO/ACTIVO TOTAL	80,9%	82,2%	82,2%	69,0%	62,4%
PASIVO/PATRIM. TANGIBLE	4,2	4,6	4,6	2,2	1,7
PATRIMONIO TANGIBLE	372.634	369.195	442.951	1.836.120	1.897.365
ACTIVO TANGIBLE	1.954.519	2.077.013	2.487.255	5.920.117	5.049.221

CIRCULANTE	1,16	1,36	1,07	1,08	0,96
ACIDO	0,42	0,46	0,38	0,60	0,24
CAPITAL DE TRABAJO (NETO)	183.741	402.682	130.562	305.797	-118.406

Dra. María Avilés de Salvador

ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR

AÑOS :05,06,07,08,09

GENERACION OPERATIVA Y NO OPERATIVA DE CAJA (DOLARES)

	05-12-31	06-12-31	07-12-31	08-12-31	09-12-31
Utilidad Neta	—	17.094	80.247	322.267	277.754
+Depreciacion del Ejerc.	—	87.711	75.328	93.396	143.675
+Amortizaciones	—	1.840	2.268	3.005	18.148
+Prov.Jubilación Patronal	—	-	-	-	-
GENER.OPER.BRUTA DE CAJA	—	106.645	157.843	418.668	439.577
Aumento (dism) Ctas x Pag	—	105.820	23.971	118.454	225.924
Aum.(dism) Antic.de Clien	—	-109.196	158.520	1.547.212	-1.740.409
Aum(dism) Gts.Acum.e Imp.	—	53.329	-44.837	90.330	100.969
Aum.(dism) Otras CtasxPag	—	-	113.668	107.616	-158.283
+TOTAL FUENTES OPERATIVA	—	49.953	251.322	1.863.612	-1.571.799
Aum.(Dism) Ctas x Cobrar	—	22.958	72.474	234.674	-236.656
Aum.(Dism) Inventarios	—	148.744	220.612	568.194	157.678
Aum(Ds) Otr.Cts.y Gts.Ant	—	-27.314	97.626	437.024	-527.397
Aum.(Dism) CxC Filial.	—	3.083	-1.461	3.294	-8.617
-TOTAL NECESID. OPERATIVA	—	147.471	389.251	1.243.186	-614.992
=GENERACION OPER.DE CAJA	—	9.127	19.914	1.039.094	-517.230
Aumento Bancos C.P.	—	-	385.696	104.796	574.866
Aumento Bancos L.P.	—	167.714	-	-	-
Aum.Ctas x Pag.Fil.y Acc.	—	-	-	-	-
Aum.Otras CxPag.y Pas.Dif.	—	-	-	361.087	64.792
Variacion	—	-	-	79.139	-
Aum.Patr(Exc.Sup.y Res)	—	-	-	-	-
Dism. Act. Fijos al Costo	—	-	-	-	-
Venta de Valores	—	-	-	-	-
Dism.Inv.Subs.y Otr.Activ	—	-	-	-	-
Dism.Ctas x Cob.LP y Corp.	—	-	-	-	-
Dism.Perd. y Riesgo Camb	—	-	-	-	-
Dismin.Diferido e Intang.	—	944	6.625	-	-
+TOTAL FUENTES NO OPERAT	—	168.658	392.321	1.665.891	639.658
Dism. Bancos C.P.	—	91.734	-	-	-
Dism. Bancos L.P.	—	-	300.532	289.802	-
Dism.Ctas x Pag.Fil.y Acc.	—	-	-	-	-
Dism.Otras CxP y Pas.Dif.	—	-	-	-	-
Dism. Jubilación Patronal	—	-	-	-	-
Variacion	—	17.935	19.207	-	9.335
Dism.Patr(Exc.Sup.y Res)	—	23.317	15.384	-	232.292
Adic. Act. Fijos al Costo	—	15.110	101.465	1.461.754	684.580
Compra de Valores	—	-	-	-	-
Aumento Invers. Subsid.	—	-	-	-	-
Aum.Ctas x Cob.LP y Corp.	—	-	-	-	-
Aumento Otros Activos	—	-	-	-	-
Aum.Perdida y Riesgo Camb.	—	-	-	-	-
Aumento Diferido e Intang.	—	-	-	52.972	2.365
-TOTAL NECES. NO OPERAT.	—	148.096	436.588	1.804.528	928.572
=Aumento (dism) de CAJA	—	29.689	-24.353	900.457	-806.144

Dra. María Avilés de Salvador

ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR

AÑOS :05,06,07,08,09

CONCILIACIONES (DOLARES)

DE PATRIMONIO	05-12-31	06-12-31	07-12-31	08-12-31	09-12-31
Patrimonio Neto Inicial	—	399.284	393.061	457.924	1.901.060
+Utilidad Neta	—	17.094	80.247	322.267	277.754
+Aum.de Capit.y Aport.Fut.	—	-	300.000	1.156.980	30.000
+Aum.Superav.Reval.Activ.	—	-	-	-	-
+Otros	—	2.590	1.710	44.136	2.228
Total de Adiciones	—	19.684	381.957	1.523.383	309.982
-Dism.Utilidades Acumul.	—	25.907	17.094	80.247	264.520
-Pérdidas	—	-	300.000	1.156.980	30.000
-Dism.Superav.Reval.Activ.	—	-	300.000	-	-
-Otros	-	-	-	-	-
Total Deducciones	—	25.907	317.094	80.247	264.520
Aumento (Dism) de Patrim.	—	-6.223	64.863	1.443.136	45.462
Patrimonio Neto Final	399.284	393.061	457.924	1.901.060	1.946.522
DE ACTIVOS	05-12-31	06-12-31	07-12-31	08-12-31	09-12-31
Activo Fijo Neto Inicial	—	611.513	556.847	602.191	1.891.410
+Reval.del Ejerc.Act.Fijos	—	-	-	-	-
+Aum.Act.Fijos al Costo	—	15.110	101.465	1.461.754	684.580
Total Adiciones	—	15.110	101.465	1.461.754	684.580
-Aum.Depreciac.Acumulada	—	69.776	56.121	172.535	134.340
-Dism.Act.Fijos al Costo	—	-	-	-	-
Total Deducciones	—	69.776	56.121	172.535	134.340
Aume.(Dism) de Act. Fijos	—	-54.666	45.344	1.289.219	550.240
Activo Fijo Neto Final	611.513	556.847	602.191	1.891.410	2.441.650

Dra. María Avilés de Salvador

ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR

AÑOS :05,06,07,08,09

INFORMACION ADICIONAL (DOLARES)

CTAS.X COB.COMERC.	05-12-31	09-12-31	07-12-31	08-12-31	09-12-31
Cartera x Vencer	294.646	396.435	388.161	629.127	396.435
+Cartera Vencida	-	-	-	-	-
+Documentos Descontados	-	-	-	-	-
Subtotal	294.646	396.435	388.161	629.127	396.435
-Reserva Ctas. Malas	16.640	24.979	14.723	21.015	24.979
Total Dctos y Ctas x Cob.	278.006	371.456	373.438	608.112	371.456

INVENTARIOS	05-12-31	06-12-31	07-12-31	08-12-31	09-12-31
Productos Terminados	-	-	-	-	-
Productos en Proceso	405.081	322.940	703.816	304.400	1.411.403
Materia Prima y Mater.	322.232	460.041	516.064	866.539	490.559
Mercaderías en Tránsito	126.906	219.982	3.695	620.830	47.485
Total Inventarios	854.219	1.002.963	1.223.575	1.791.769	1.949.447

ACTIVOS FIJOS	05-12-31	06-12-31	07-12-31	08-12-31	09-12-31
Terrenos	140.169	140.169	140.169	1.120.078	1.540.078
Edificios, Instalaciones	163.285	163.285	163.285	488.078	488.078
Maquinaria, Equipos, Vehic.	667.088	676.280	759.423	927.657	1.075.107
Muebles y Enseres	172.394	178.312	196.437	222.228	266.255
Construcciones en Proceso	36.776	36.776	36.973	-	73.103
Subtotal	1.179.712	1.194.822	1.296.287	2.758.041	3.442.621
-Depreciacion Acumulada	568.199	637.975	694.096	866.631	1.000.971
ACTIVO FIJO NETO	611.513	556.847	602.191	1.891.410	2.441.650

Dra. María Avilés de Salvador

Grafico 1

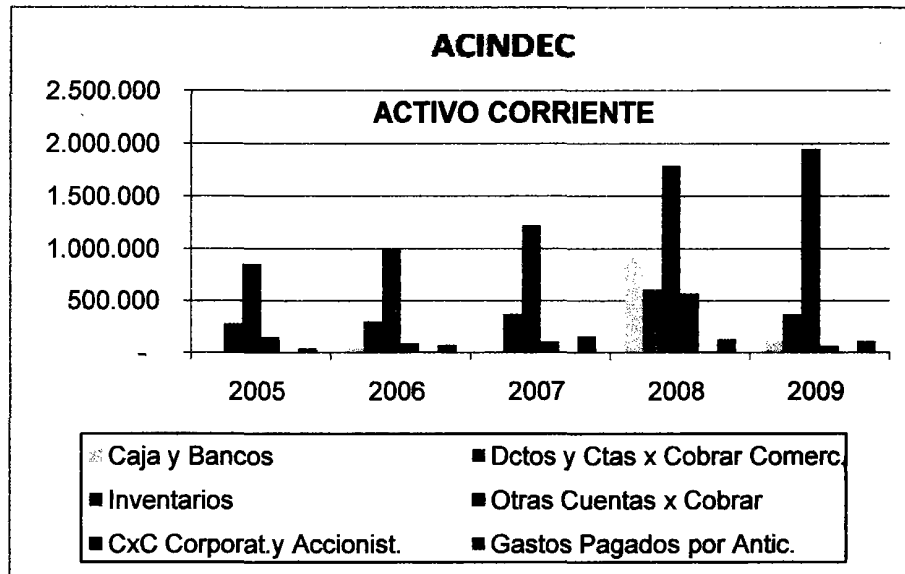


Gráfico 2

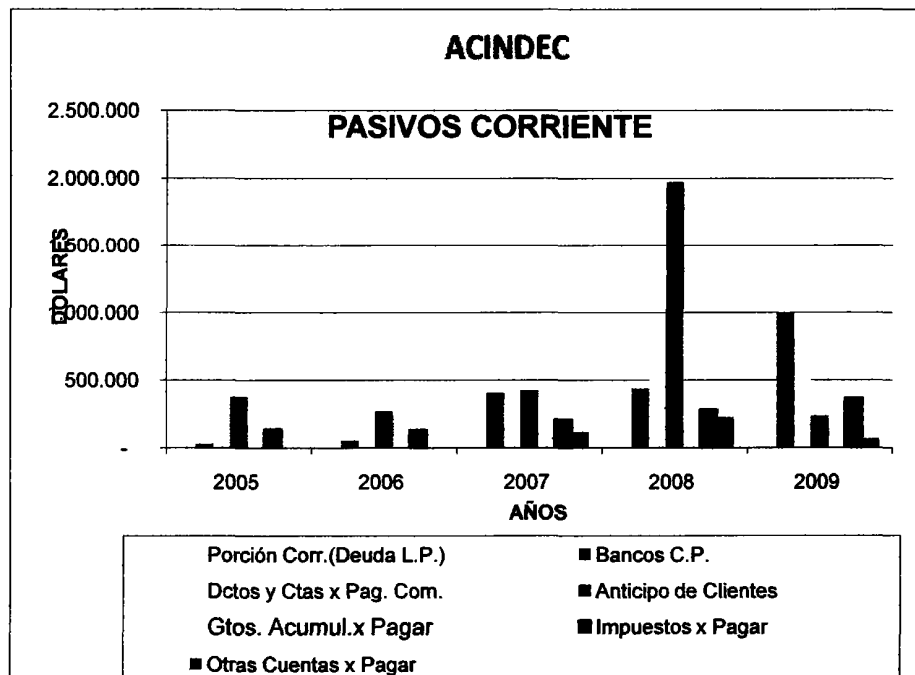


Grafico 3

ACINDEC

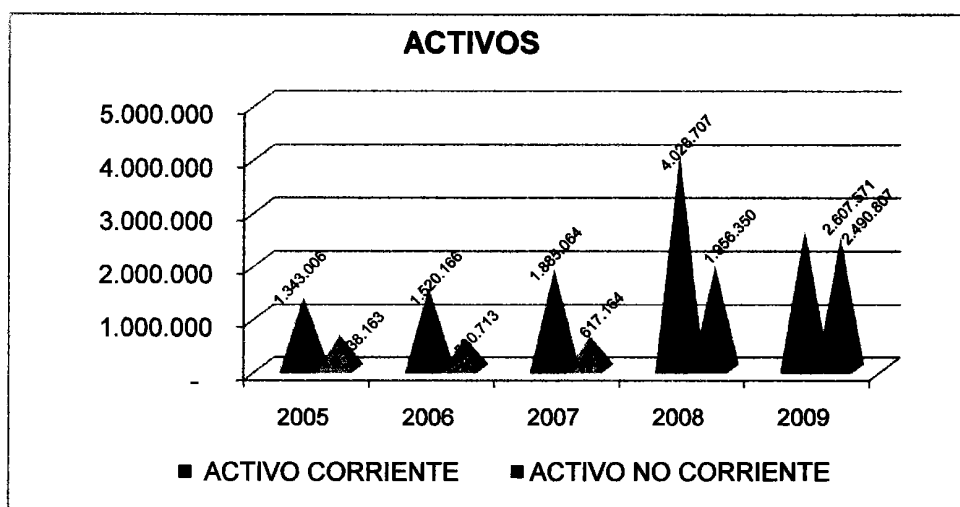


Gráfico 4

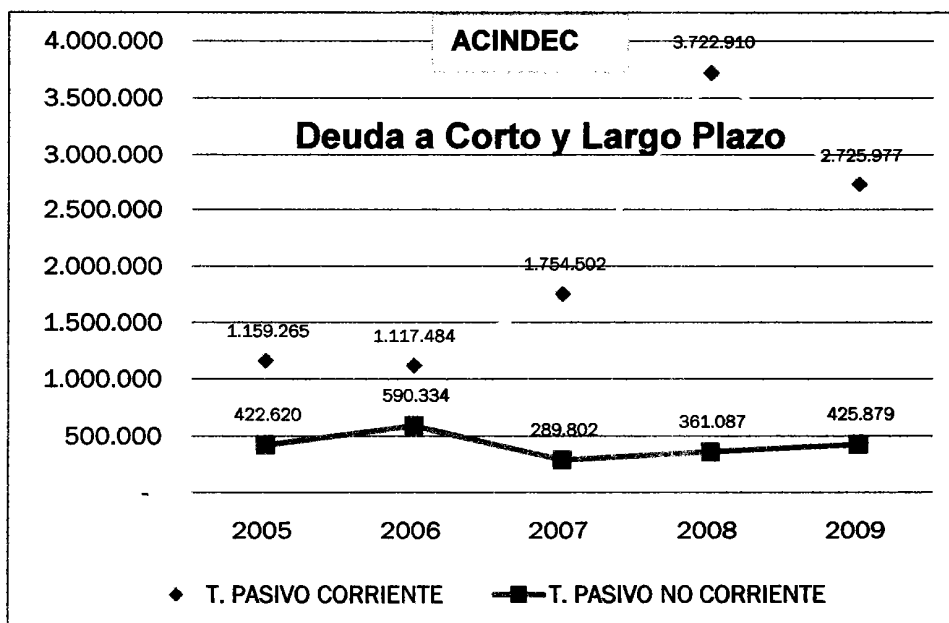


Grafico 5

ACINDEC

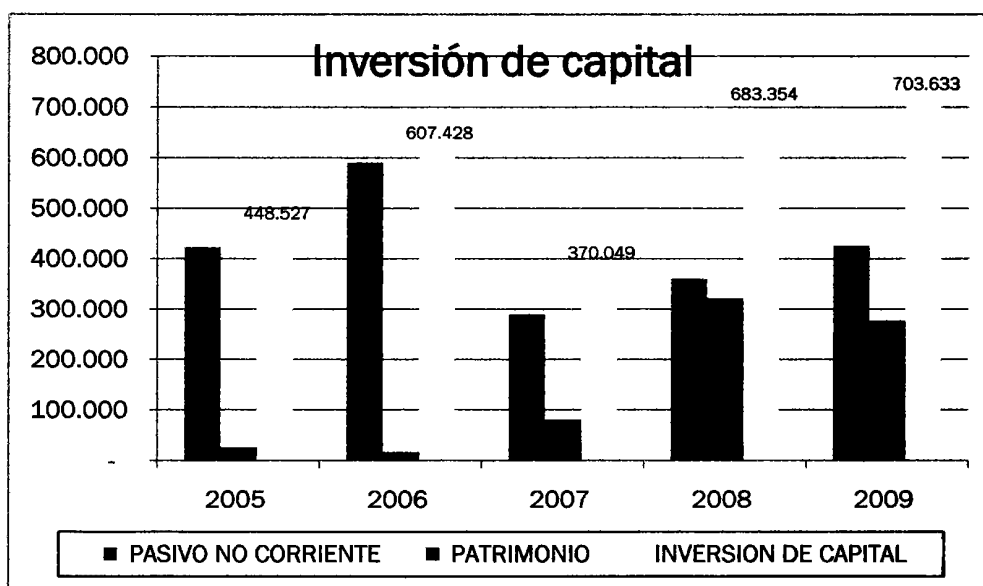


Gráfico 6

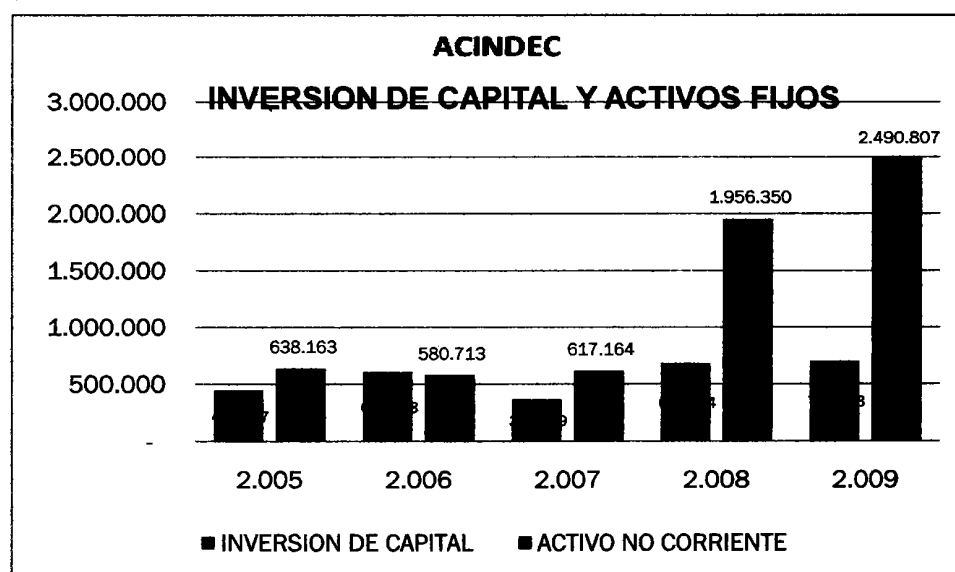


Gráfico 7

ACINDEC

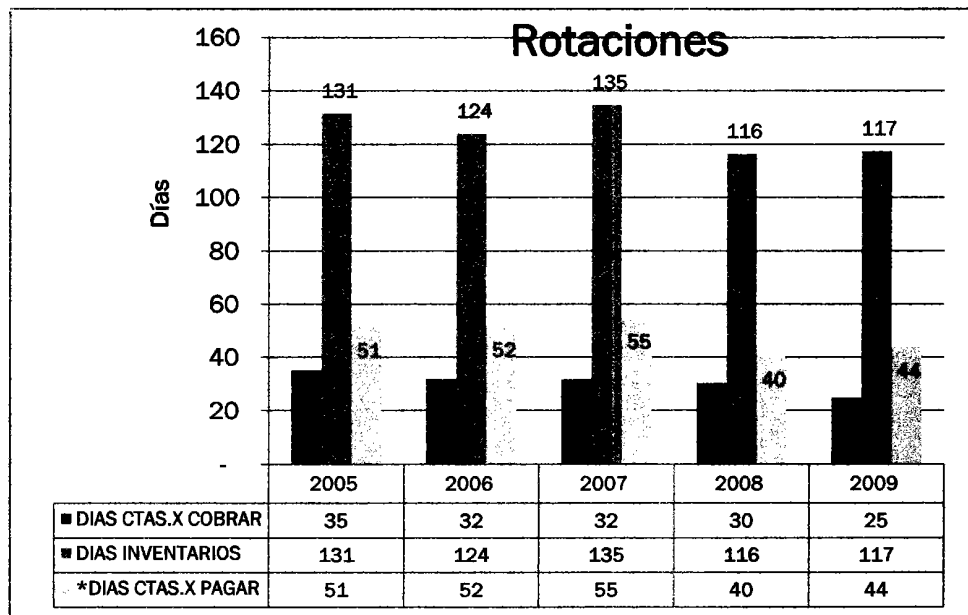


Gráfico 8

ACINDEC

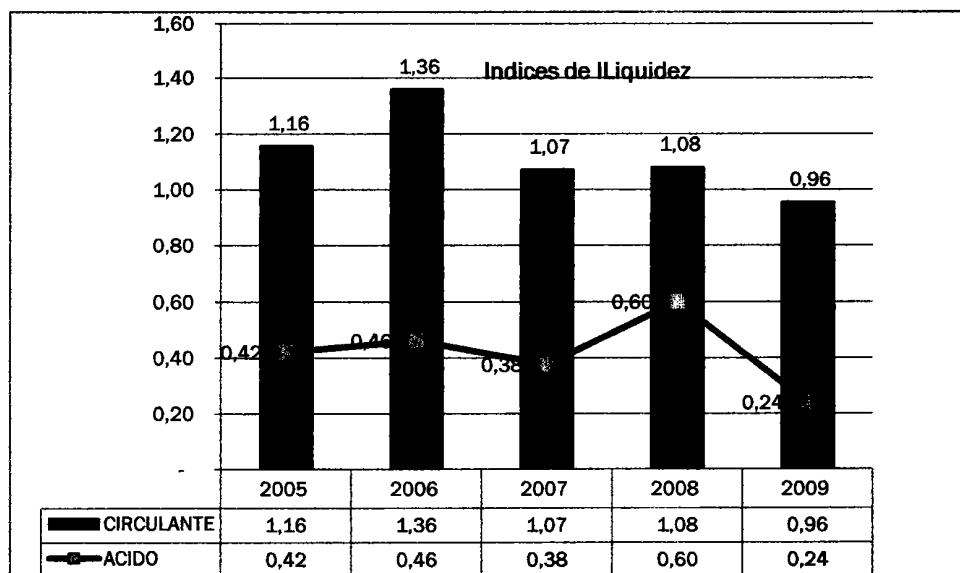


Grafico 9

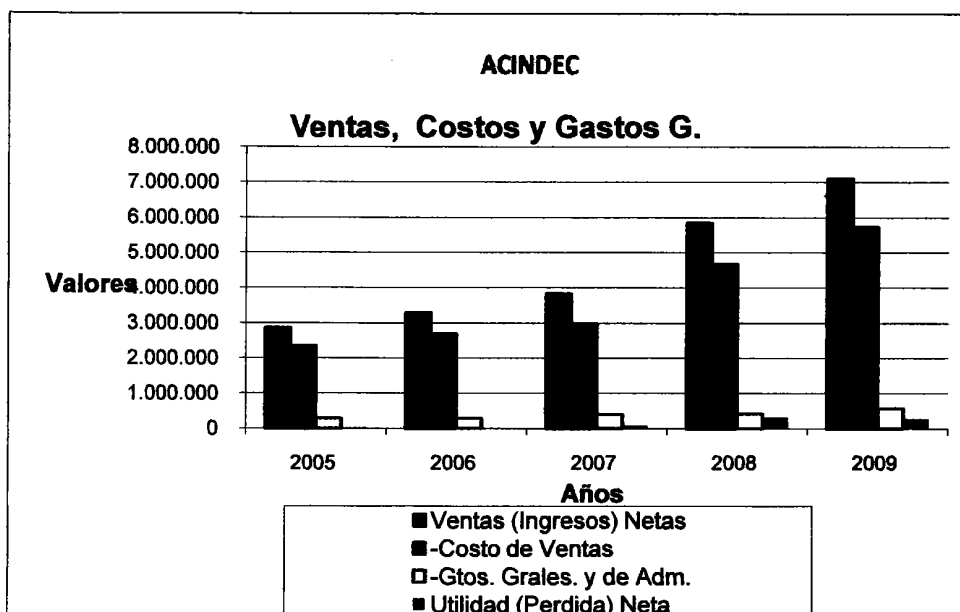


Gráfico 10

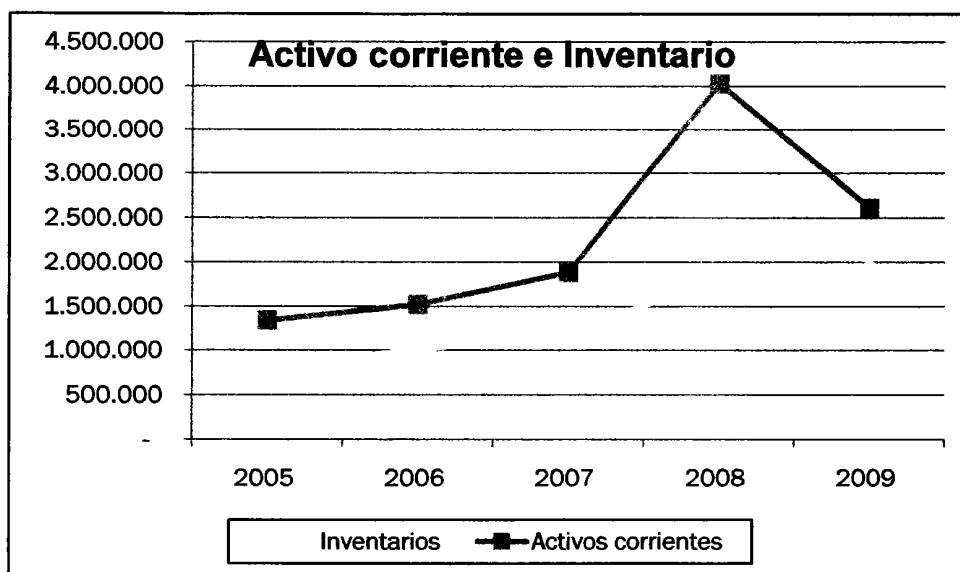
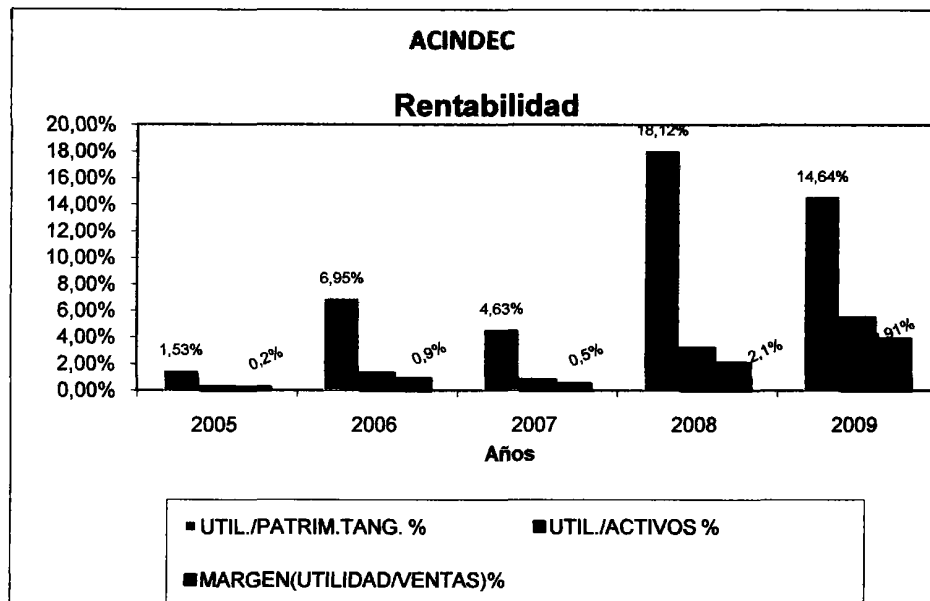
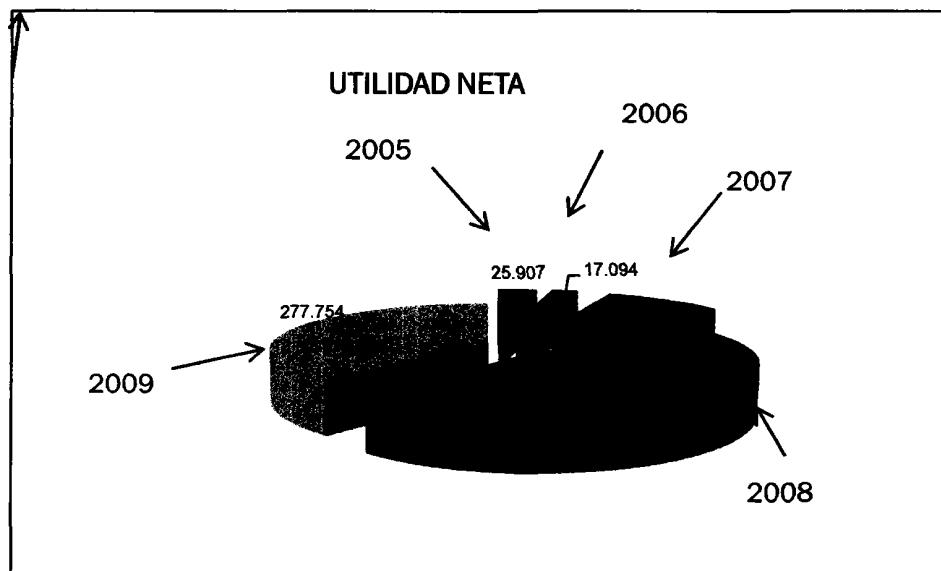


Gráfico 11



ACINDEC

Gráfico 12



2.3.1.13 VARIACIONES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: DICIEMBRE A DICIEMBRE
VARIATIONS IN THE CONSUMER PRICE INDEX: DECEMBER TO DECEMBER

(Tasas anuales medias / Average annual rates)

País	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Country
Argentina ^a	-1.5	41.0	3.7	6.1	12.3	9.8	8.5	7.2	7.1	Argentina ^a
Barbados ^b	-1.2	0.9	0.3	4.3	7.4	5.9	2.8	7.3	2.8	Barbados ^b
Bolivia (Estado Plurinacional de) ^c	0.9	2.5	3.9	4.6	4.9	4.9	11.7	11.8	0.3	Bolivia (Plurinational State of) ^c
Brasil ^d	7.7	12.5	9.3	7.6	5.7	3.1	4.5	5.9	4.3	Brazil ^d
Chile ^e	2.6	2.8	1.1	2.4	3.7	2.6	7.8	7.1	-1.4	Chile ^e
Colombia ^f	7.6	7.0	6.5	5.5	4.9	4.5	5.7	7.7	2.0	Colombia ^f
Costa Rica ^g	11.0	9.7	9.9	13.1	14.1	9.4	10.8	13.9	4.0	Costa Rica ^g
Ecuador ^h	22.4	9.4	6.1	1.9	3.1	2.9	3.3	8.8	4.3	Ecuador ^h
El Salvador ⁱ	1.4	2.8	2.5	5.4	4.3	4.9	4.9	5.5	-0.2	El Salvador ⁱ
Guatemala ^j	8.9	6.3	5.9	9.2	8.6	5.8	8.7	9.4	-0.3	Guatemala ^j
Haití ^k	8.1	14.8	40.4	20.2	15.4	10.2	9.3	17.0	-0.7	Haiti ^k
Honduras ^l	8.8	8.1	6.8	9.2	7.7	5.3	8.9	10.8	3.0	Honduras ^l
Jamaica ^m	8.7	7.3	14.1	13.7	12.9	5.8	16.8	16.9	9.0	Jamaica ^m
México ⁿ	4.4	5.7	4.0	5.2	3.3	4.1	3.8	6.5	3.6	Mexico ⁿ
Nicaragua ^o	4.7	4.0	6.6	8.9	9.6	10.2	16.2	12.7	1.8	Nicaragua ^o
Panamá ^p	0.0	1.9	1.5	1.5	3.4	2.2	6.4	6.8	1.9	Panama ^p
Paraguay ^q	8.4	14.6	9.3	2.8	9.9	12.5	6.0	7.5	1.9	Paraguay ^q
Perú ^r	-0.1	1.5	2.5	3.5	1.5	1.1	3.9	6.6	0.2	Peru ^r
República Dominicana ^s	4.4	10.5	42.7	28.7	7.5	5.0	8.9	4.5	5.7	Dominican Republic ^s
Trinidad y Tabago ^t	3.2	4.3	3.0	5.6	7.2	9.1	7.6	14.5	2.7	Trinidad and Tobago ^t
Uruguay ^u	3.6	25.9	10.2	7.6	4.9	6.4	8.5	9.2	5.9	Uruguay ^u
Venezuela (República Bolivariana de) ^v	12.3	31.2	27.1	19.2	14.4	17.0	22.5	31.9	26.9	Venezuela (Bolivarian Republic of) ^v

^a Capital federal y Gran Buenos Aires.

^b Barbados.

^c Ciudades de Sucre, La Paz, Cochabamba, Oruro, Potosí, Tarija, Santa Cruz de la Sierra, Trinidad y Cobiya.

^d Brasil.

^e Gran Santiago: Provincia de Santiago, comuna de Puente Alto y comuna de San Bernardo.

^f Colombia.

^g Gran área metropolitana de Costa Rica.

^h Ecuador.

ⁱ El Salvador.

^j Guatemala.

^k Puerto Príncipe.

^l Tegucigalpa.

^m Jamaica.

ⁿ México.

^o Área metropolitana de Managua.

^p Área urbana de Panamá.

^q Asunción.

^r Lima Metropolitana.

^s República Dominicana.

^t Trinidad y Tabago.

^u Montevideo.

^v Área metropolitana de Caracas.

^a Federal capital and Greater Buenos Aires.

^b Barbados.

^c Cities of Sucre, La Paz, Cochabamba, Oruro, Potosí, Tarija, Santa Cruz de la Sierra, Trinidad y Cobiya.

^d Brazil.

^e Greater Santiago: Santiago and municipalities of Puente Alto and San Bernardo.

^f Colombia.

^g Greater metropolitan area of Costa Rica.

^h Ecuador.

ⁱ El Salvador.

^j Guatemala.

^k Port-au-Prince.

^l Tegucigalpa.

^m Jamaica.

ⁿ Mexico.

^o Metropolitan area of Managua.

^p Metropolitan urban area of Panama.

^q Asunción.

^r Metropolitan Lima.

^s Dominican Republic.

^t Trinidad and Tobago.

^u Montevideo.

^v Metropolitan area of Caracas.

2.1 CUENTAS NACIONALES / NATIONAL ACCOUNTS
2.1.1 CUENTAS NACIONALES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, EN DÓLARES / NATIONAL ACCOUNTS OF LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN, IN DOLLARS

2.1.1.1 AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACIÓN ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO
LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN: ANNUAL GROWTH RATES OF GROSS DOMESTIC PRODUCT

(Porcentajes / Percentages)

País	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a	2009	Country
Antigua y Barbuda	2.0	2.5	5.2	7.0	4.2	13.3	9.1	0.2	-8.5 ^b	Antigua and Barbuda
Argentina	-4.4	-10.9	8.8	9.0	9.2	8.5	8.7	6.8	0.7 ^c	Argentina
Bahamas	-0.3	2.6	-0.9	-0.8	5.7	4.3	0.7	-1.7	-3.9 ^c	Bahamas
Barbados	-4.6	0.7	2.0	4.8	3.9	3.2	3.4	0.2	-3.6 ^c	Barbados
Belice	5.0	5.1	9.3	4.6	3.0	4.7	1.2	3.8	-0.5 ^c	Belize
Bolivia (Estado Plurinacional de)	1.7	2.5	2.7	4.2	4.4	4.8	4.6	6.1	3.5 ^c	Bolivia (Plurinational State of)
Brasil	1.3	2.7	1.1	5.7	3.2	4.0	5.7	5.1	0.3 ^c	Brazil
Chile	3.4	2.2	3.9	6.0	5.6	4.6	4.7	3.2	-1.8 ^c	Chile
Colombia	2.2	2.5	4.6	4.7	5.7	6.9	7.5	2.4	0.3 ^c	Colombia
Costa Rica	1.1	2.9	6.4	4.3	5.9	8.8	7.8	2.6	-1.2 ^c	Costa Rica
Cuba	3.2	1.4	3.8	5.8	11.2	12.1	7.3	4.1	1.0 ^c	Cuba
Dominica	-3.8	-4.0	2.2	6.3	3.4	6.3	4.9	3.5	-0.8 ^b	Dominica
Ecuador	5.3	4.2	3.6	8.0	6.0	3.9	2.5	6.5	-0.4 ^c	Ecuador
El Salvador	1.7	2.3	2.3	1.9	3.1	4.2	4.7	2.5	-2.5 ^c	El Salvador
Granada	-3.9	2.1	8.4	-6.5	12.0	-1.9	4.5	0.9	-6.8 ^b	Granada
Guatemala	2.3	3.9	2.5	3.2	3.3	5.4	6.3	4.0	-1.0 ^c	Guatemala
Guyana	1.6	1.2	-0.7	1.6	-2.0	5.1	5.3	3.1	0.9 ^c	Guyana
Haití	-1.0	-0.3	0.4	-3.5	1.8	2.3	3.4	1.3	2.0 ^c	Haiti
Honduras	2.7	3.8	4.5	6.2	6.1	6.6	6.3	4.0	-3.0 ^c	Honduras
Jamaica	1.3	1.0	3.5	1.4	1.0	2.7	1.4	-0.6	-3.0 ^c	Jamaica
México	-0.0	0.8	1.4	4.0	3.3	5.0	3.4	1.3	-6.7 ^c	Mexico
Nicaragua	3.0	0.8	2.5	5.3	4.3	3.9	3.2	3.2	-1.5 ^c	Nicaragua
Panamá	0.6	2.2	4.2	7.5	7.2	8.5	12.1	10.7	2.5 ^c	Panama
Paraguay	2.1	-0.0	3.8	4.1	2.9	4.3	6.8	5.8	-3.5 ^c	Paraguay
Perú	0.2	5.0	4.0	5.0	6.8	7.7	8.9	9.8	0.8 ^c	Peru
República Dominicana	1.8	5.8	-0.3	1.3	9.3	10.7	8.5	5.3	2.5 ^c	Dominican Republic
Saint Kitts y Nevis	2.0	1.0	0.5	7.6	5.6	5.5	2.0	4.6	-8.0 ^b	Saint Kitts and Nevis
San Vicente y las Granadinas	2.2	3.8	3.1	6.6	2.1	9.5	8.4	1.1	-2.8 ^b	Saint Vincent and the Grenadines
Santa Lucía	-5.9	2.0	4.1	4.9	5.0	5.9	2.2	4.8	-3.8 ^b	Saint Lucia
Suriname	5.7	2.7	6.8	0.5	7.2	3.9	5.1	4.3	2.5 ^c	Suriname
Trinidad y Tabago	4.2	7.9	14.4	8.0	5.4	14.4	4.6	2.3	-0.5 ^c	Trinidad and Tobago
Uruguay	-3.4	-11.0	2.2	11.8	6.6	7.0	7.6	8.9	1.2 ^c	Uruguay
Venezuela (República Bolivariana de)	3.4	-8.9	-7.8	18.3	10.3	9.9	8.2	4.8	-2.3 ^c	Venezuela (Bolivarian Republic of)
América Latina y el Caribe ^d	0.4	-0.4	2.2	6.1	5.0	5.8	5.8	4.1	-1.8 ^c	Latin America and the Caribbean ^d
América Latina	0.4	-0.4	2.2	6.1	5.0	5.8	5.8	4.2	-1.8 ^c	Latin America
El Caribe ^d	1.4	3.5	6.1	3.6	4.0	7.5	3.1	0.8	-2.2 ^c	The Caribbean ^d

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones del Banco Central del Caribe Oriental.

^c Estimaciones de la CEPAL.

^d El PIB de Barbados, Dominica, Guyana y Jamaica está expresado en costo de factores.

^a Preliminary figures.

^b Eastern Caribbean Central Bank estimates.

^c ECLAC estimates.

^d In the case of Barbados, Dominica, Guyana and Jamaica, GDP is expressed at factor cost.

2.1 CUENTAS NACIONALES / NATIONAL ACCOUNTS
2.1.1 CUENTAS NACIONALES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, EN DÓLARES / NATIONAL ACCOUNTS OF LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN, IN DOLLARS

2.1.1.2 AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACIÓN ANUAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR HABITANTE
LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN: ANNUAL GROWTH RATES OF PER CAPITA GROSS DOMESTIC PRODUCT

(Porcentajes / Percentages)

País	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 ^a	2009	Country
Antigua y Barbuda	-0.5	1.3	3.9	5.7	1.7	11.9	7.8	-1.0	-9.5 ^b	Antigua and Barbuda
Argentina	-5.4	-11.8	7.8	8.0	8.1	7.4	7.6	5.7	-0.3 ^c	Argentina
Bahamas	-1.6	1.3	-2.1	-2.1	4.4	2.7	-0.5	-2.9	-5.0 ^c	Bahamas
Barbados	-4.2	0.7	1.6	4.4	3.9	2.8	3.0	0.2	-4.0 ^c	Barbados
Belice	2.5	2.7	6.9	2.3	0.8	2.5	-1.2	1.7	-2.4 ^c	Belize
Bolivia (Estado Plurinacional de)	-0.4	0.4	0.7	2.2	2.5	2.9	2.7	4.3	1.7 ^c	Bolivia (Plurinational State of)
Brasil	-0.1	1.2	-0.2	4.4	1.9	2.8	4.6	4.1	-0.6 ^c	Brazil
Chile	2.2	1.0	2.8	4.9	4.5	3.5	3.6	2.1	-2.8 ^c	Chile
Colombia	0.5	0.8	3.0	3.0	4.1	5.3	6.0	0.9	-1.1 ^c	Colombia
Costa Rica	-1.0	0.8	4.3	2.4	4.1	7.1	6.3	1.2	-2.5 ^c	Costa Rica
Cuba	2.9	1.2	3.6	5.6	11.1	12.0	7.2	4.1	1.0 ^c	Cuba
Dominica	-3.8	-4.0	2.2	6.3	4.9	6.3	4.9	3.5	-0.8 ^b	Dominica
Ecuador	4.0	3.0	2.4	6.8	4.8	2.8	1.4	5.4	-1.4 ^c	Ecuador
El Salvador	1.2	1.9	2.0	1.5	2.7	3.8	4.2	2.1	-3.0 ^c	El Salvador
Granada	-3.9	1.1	8.4	-6.5	11.0	-1.9	4.5	-0.1	-6.8 ^b	Granada
Guatemala	-0.1	1.3	0.0	0.6	0.7	2.8	3.7	1.5	-3.4 ^c	Guatemala
Guyana	1.5	0.9	-0.9	1.3	-2.1	5.1	5.3	3.2	1.0 ^c	Guyana
Haití	-2.7	-1.8	-1.2	-5.0	0.2	0.7	1.7	-0.4	0.3 ^c	Haiti
Honduras	0.6	1.7	2.5	4.1	3.9	4.5	4.2	1.9	-4.9 ^c	Honduras
Jamaica	0.5	0.2	2.7	0.7	0.3	2.1	0.9	-1.0	-3.4 ^c	Jamaica
México	-1.3	-0.5	0.2	2.8	2.1	3.9	2.3	0.3	-7.7 ^c	Mexico
Nicaragua	1.4	-0.6	1.2	4.0	2.9	2.5	1.8	1.9	-2.8 ^c	Nicaragua
Panamá	-1.3	0.4	2.3	5.6	5.3	6.7	10.2	8.9	0.9 ^c	Panama
Paraguay	-0.0	-2.0	1.8	2.1	0.9	2.4	4.8	3.9	-5.2 ^c	Paraguay
Perú	-1.2	3.6	2.6	3.6	5.5	6.4	7.6	8.5	-0.3 ^c	Peru
República Dominicana	0.2	4.2	-1.8	-0.2	7.7	9.1	6.9	3.8	1.1 ^c	Dominican Republic
Saint Kitts y Nevis	-0.1	1.0	-1.6	5.4	5.6	3.4	2.0	2.6	-9.8 ^b	Saint Kitts and Nevis
San Vicente y las Granadinas	2.2	3.8	3.1	5.6	2.1	9.5	8.4	1.1	-2.8 ^b	Saint Vincent and the Grenadines
Santa Lucía	-7.1	1.4	2.8	3.7	4.4	4.6	0.9	0.3	-5.0 ^b	Saint Lucia
Suriname	4.2	1.2	5.5	-0.9	5.9	2.8	4.1	3.3	1.5 ^c	Suriname
Trinidad y Tabago	3.8	7.5	14.1	7.5	5.1	14.0	4.2	1.9	-0.9 ^c	Trinidad and Tobago
Uruguay	-3.6	-11.0	2.2	11.9	6.6	6.8	7.3	8.6	0.9 ^c	Uruguay
Venezuela (República Bolivariana de)	1.5	-10.5	-9.4	16.2	8.4	8.0	6.3	3.0	-3.9 ^c	Venezuela (Bolivarian Republic of)
América Latina y el Caribe ^a	-1.0	-1.7	0.9	4.7	3.7	4.6	4.5	3.0	-2.9 ^c	Latin America and the Caribbean ^a
América Latina	-1.1	-1.8	0.8	4.7	3.7	4.5	4.6	3.0	-2.9 ^c	Latin America
El Caribe ^a	0.7	2.7	5.3	2.8	3.3	6.8	2.5	0.3	-2.7 ^c	The Caribbean ^a

^a Cifras preliminares.

^b Estimaciones del Banco Central del Caribe Oriental.

^c Estimaciones de la CEPAL.

^d El PIB de Barbados, Dominica, Guyana y Jamaica está expresado en costo de factores.

^a Preliminary figures.

^b Eastern Caribbean Central Bank estimates.

^c ECLAC estimates.

^d In the case of Barbados, Dominica, Guyana and Jamaica, GDP is expressed at factor cost.