



Corporativos mexicanos: Desempeño esperado bajo la perspectiva de crecimiento de la economía en México y Estados Unidos

Agenda

- 1. Sólido desempeño en ciertos sectores de la economía mexicana**
- 2. Sector automotriz**
- 3. Sector turístico**
- 4. Vivienda y materiales de construcción**
- 5. Conclusiones**

1

Sólido desempeño en ciertos sectores de la economía mexicana

Crecimiento moderado en Estados Unidos y en México

- » Esperamos una desaceleración transitoria en Estados Unidos en lo que resta del año
 - Con un entorno de estabilidad para ambos países con crecimiento moderado
- » La integración industrial entre ambos países seguirá impactando negativamente la producción en México

Pronósticos para el PIB para México y Estados Unidos

Porcentaje de crecimiento anual

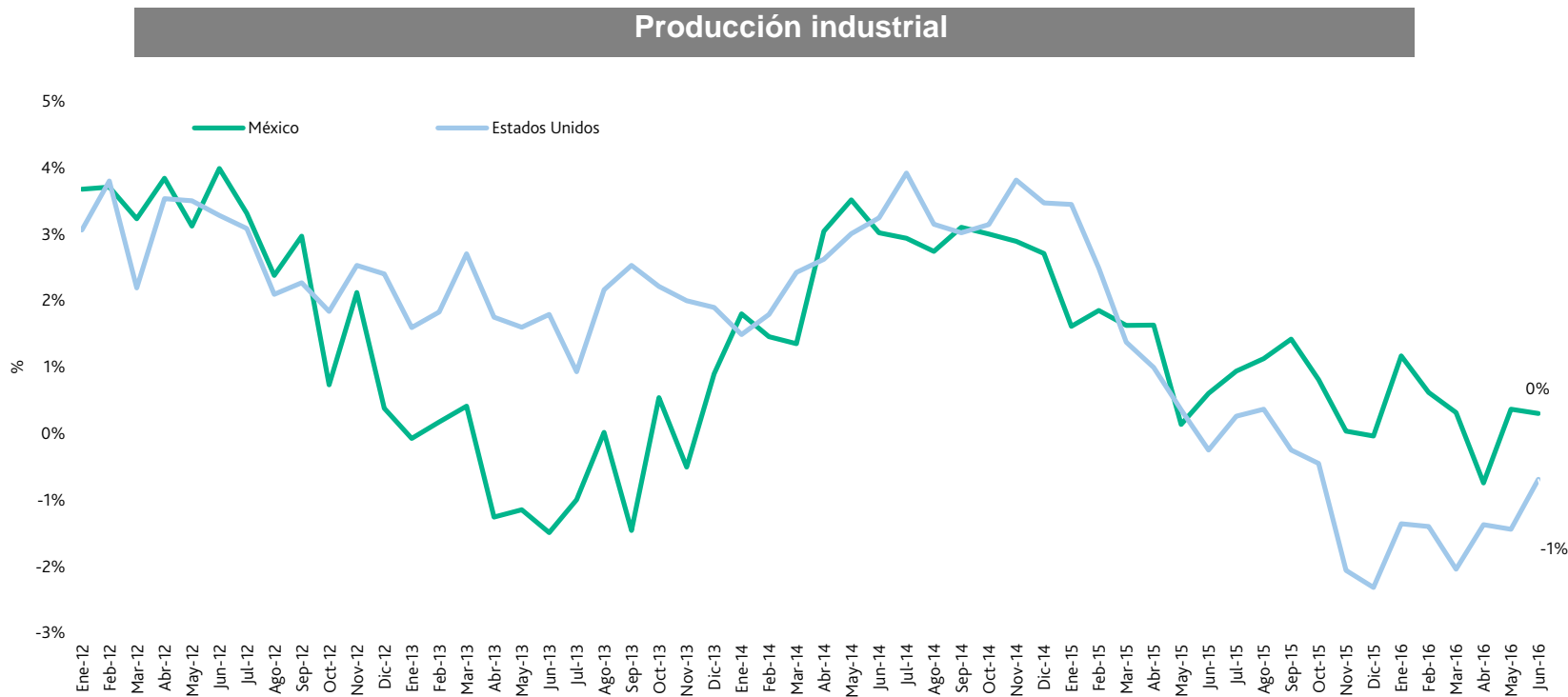
	2015 ¹	2016E	2017E
Estados Unidos	2.4	2.0	2.3
México	2.5	2.5	2.5

Fuente: Moody's Investors Service

1/ Datos reportados

Integración de las economías mexicana y estadounidense

- » Producción industrial en México afectada principalmente por:
 - Caída en la producción petrolera y minera
 - Desaceleración en la producción industrial de Estados Unidos



Nota: Variación anual

Fuente: INEGI

Algunos sectores de la economía estadounidense han mostrado un sólido desempeño

» Automotriz

- *Pent-up demand* a ser cubierta en 2016
- Cambios en precio de gasolinas puede cambiar la mezcla de vehículos vendidos con impactos moderados en los volúmenes

» Construcción

- Durante el primer trimestre del año, el PIB del sector creció a una tasa anualizada de 9.0%
- La construcción contribuyó en 33% del crecimiento total del PIB durante el primer trimestre, siendo la industria de mayor crecimiento
- La construcción residencial creció aún más con un 15.6% anualizado en el primer trimestre

» Importaciones

- La fortaleza del dólar seguirá fomentando las importaciones mexicanas y al turismo hacia México

En México también hay sectores con crecimiento superior al de la economía

- » Expansión en el sector de servicios ha contrarrestado la desaceleración de la producción industrial
- » Sólido crecimiento de la industria automotriz, a pesar que el crecimiento del sector manufacturero ha sido débil

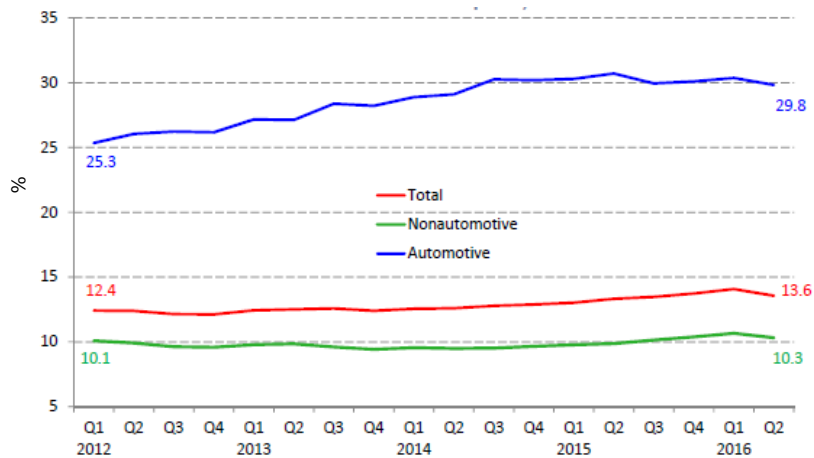
PIB manufacturero y de servicios



Fuente: INEGI

Nota: Crecimiento anual

Exportaciones no petroleras de México

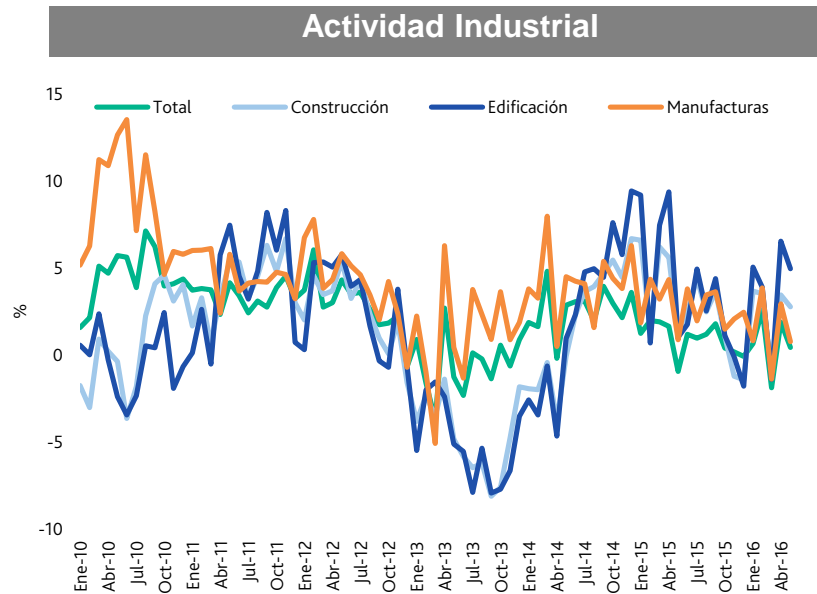
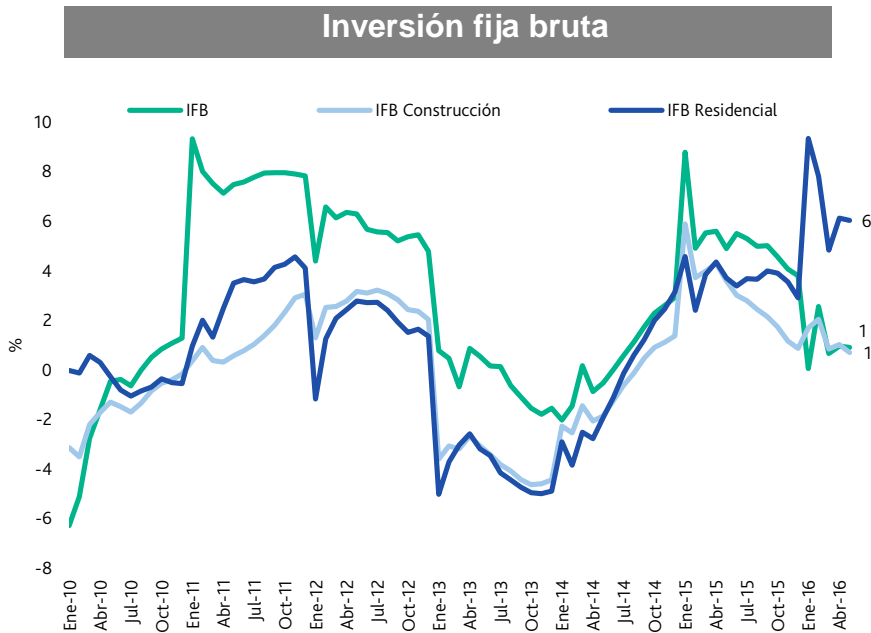


Fuente: Banco de México con base en datos del departamento de comercio de Estados Unidos

Nota: Cifras expresadas como porcentaje de importaciones no petroleras de Estados Unidos

Sectores con desempeño positivo

» Edificación ha superado la inversión y la actividad industrial de la economía en general

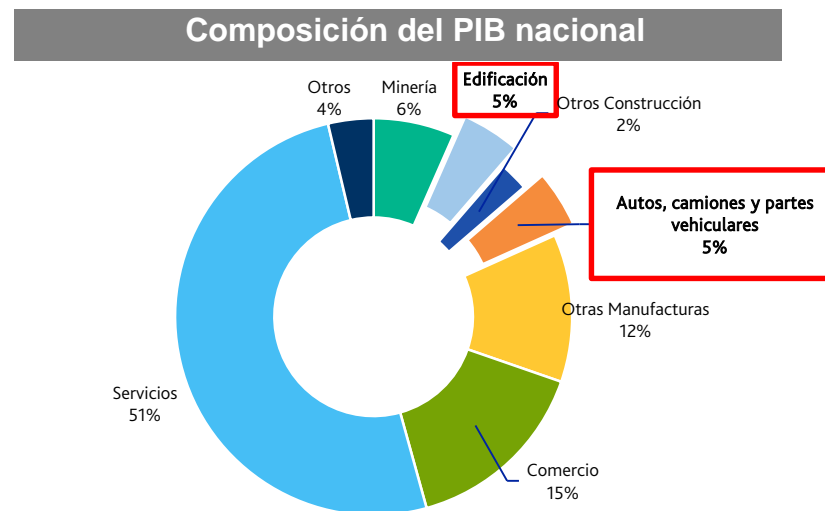


Fuente: INEGI

Nota: Crecimiento anual

Los sectores con crecimiento tienen una participación importante en la economía

- » Industria manufacturera representó 17% del PIB en el 2º trimestre del año
 - Sector automotriz representa 17% de la industria manufacturera, equivalente a casi el 5% del PIB nacional
- » La edificación participa con un 5% y el sector turístico se estima que representa 8.5%
- » En total estos sectores contribuyen con alrededor del 18% del PIB nacional

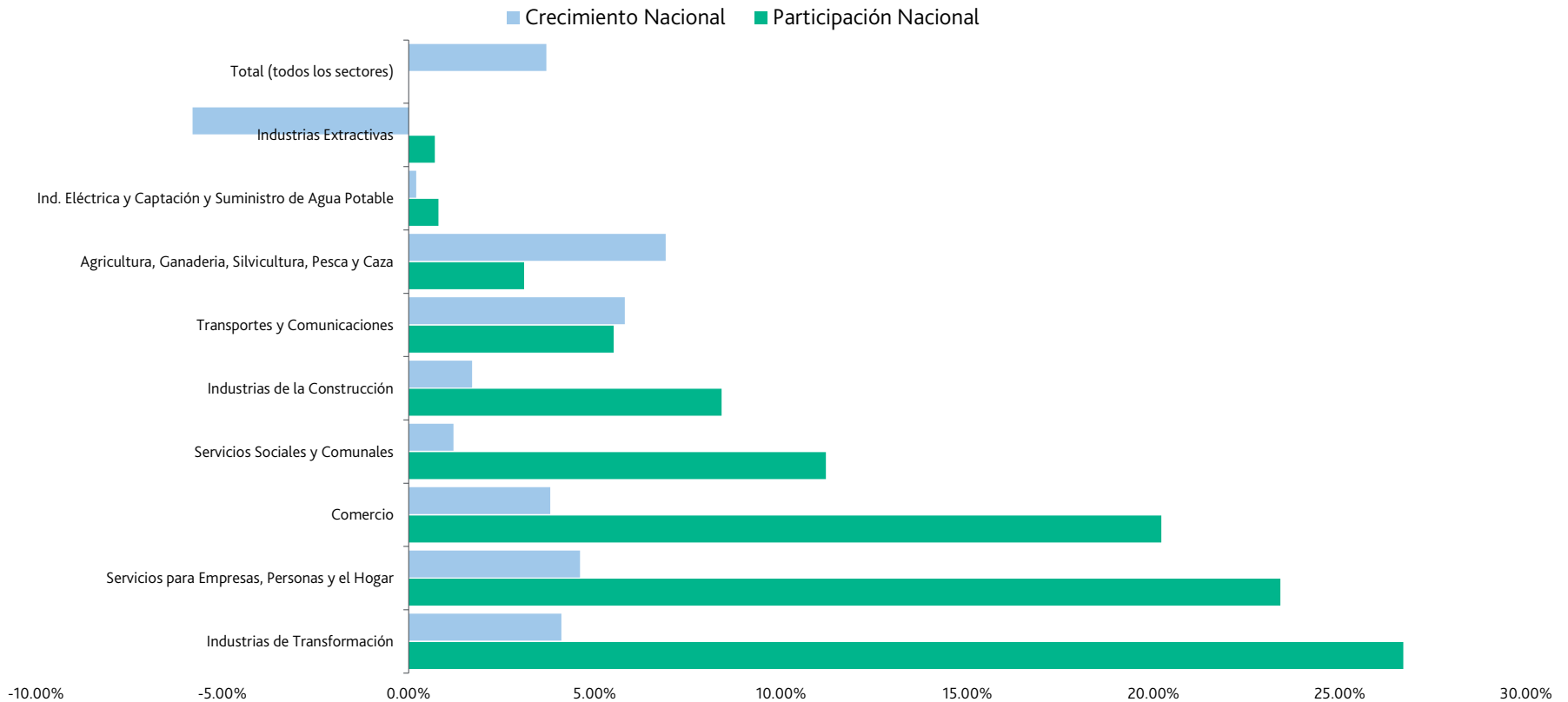


Fuente: INEGI

Nota: Precios corrientes al 30 de junio de 2016

Este crecimiento ha impulsado el empleo formal

Participación y crecimiento del empleo formal por industria 2015 – 2016*



Fuente: Sistema Nacional de Información e Indicadores de Vivienda (SNIIV). Elaborado por CONAVI con información del IMSS

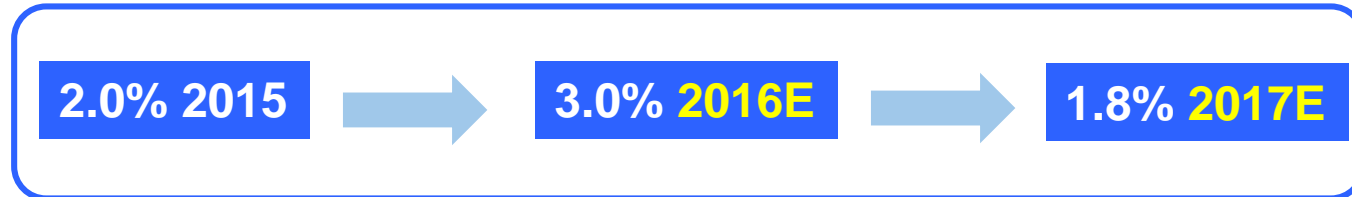
*Nota: De Junio de 2015 a Junio de 2016

2

Sector automotriz

Moody's mantiene una perspectiva estable para la industria automotriz global

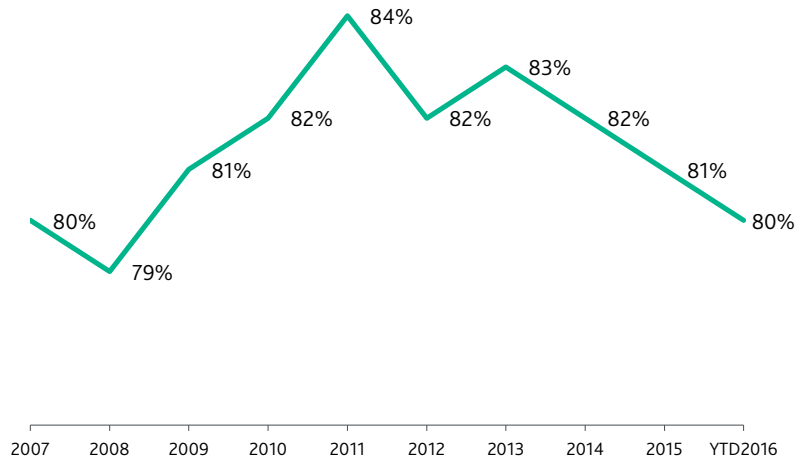
Crecimiento esperado de ventas mundiales de vehículos ligeros



- » Ventas en China y Europa - buen crecimiento en 2016; desaceleración en 2017
 - China: Desaparecerá beneficio fiscal a vehículos con motores menores a 1.6lt a finales del 2016
 - Europa: Alemania, Reino Unido, Francia e Italia fueron los motores de crecimiento en 2015-16. Se espera que el crecimiento venga de otros países tales como España
- » Ventas en Norteamérica beneficiadas por un entorno financiero benigno
- » Mercados emergentes con ventas a la baja
 - Situación económica en Rusia, Brasil, Argentina afectará negativamente las ventas de autos

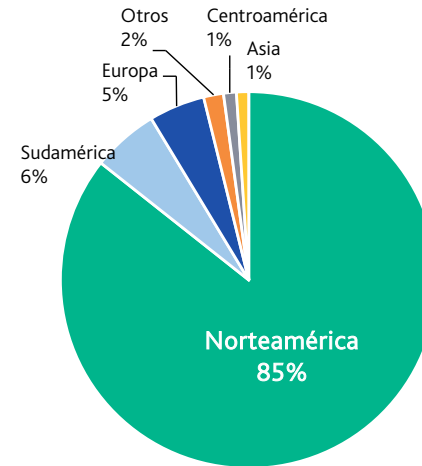
Productores de autopartes con retos y beneficios por las tendencias globales

Exportación de Vehículos



Fuente: AMIA. 2016 con cifras de enero a junio

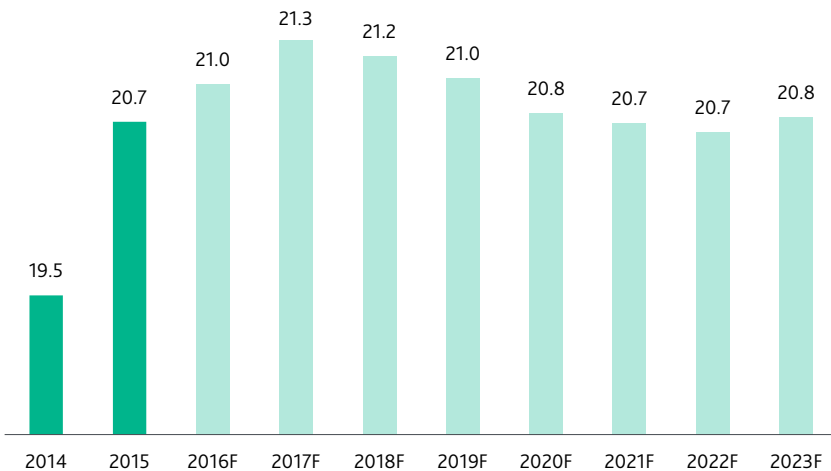
Exportación de vehículos por región de destino



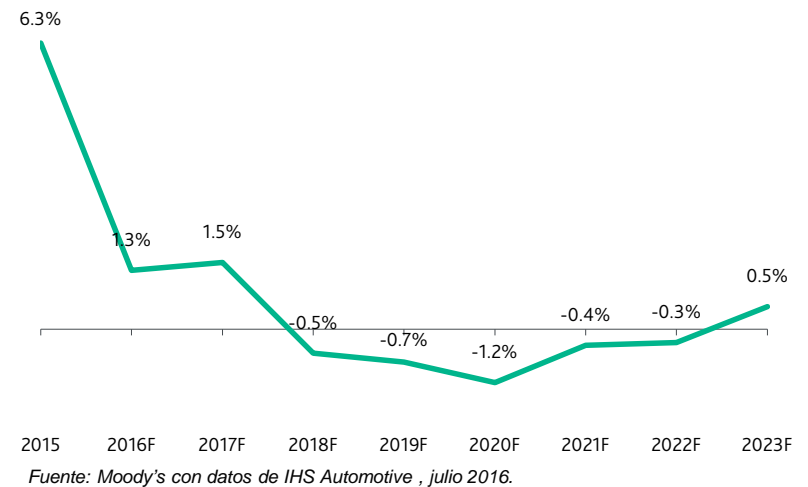
- » Sector automotriz representa 17% de la industria manufacturera y 5% del PIB total
- » México exporta alrededor del 80% de su producción de vehículos
 - Norteamérica es el destino más importante

Venta de vehículos en Norteamérica con crecimiento más lento

Norteamérica: Venta de vehículos ligeros
Millones de unidades



Norteamérica: Venta de vehículos ligeros
Tasa de crecimiento anual



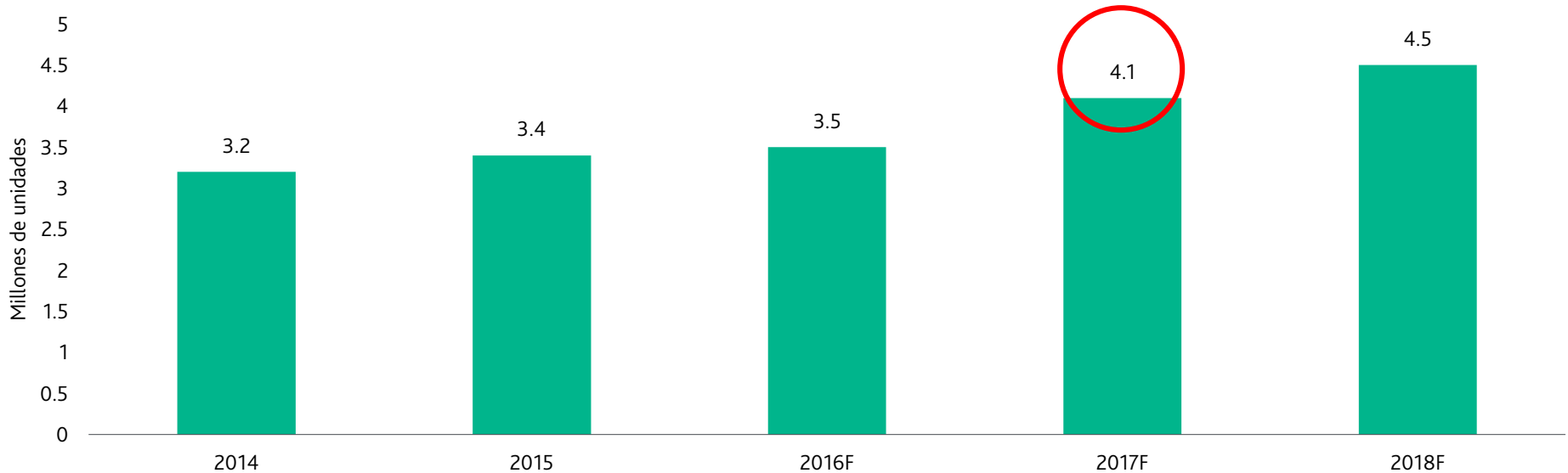
- » Crecimiento económico
- » *Pent-up demand*

- » Vehículos más eficientes/precios de gasolina
- » Acceso a crédito

México: Producción de vehículos rebasará los 4 millones de unidades en 2017

Producción de vehículos ligeros en México

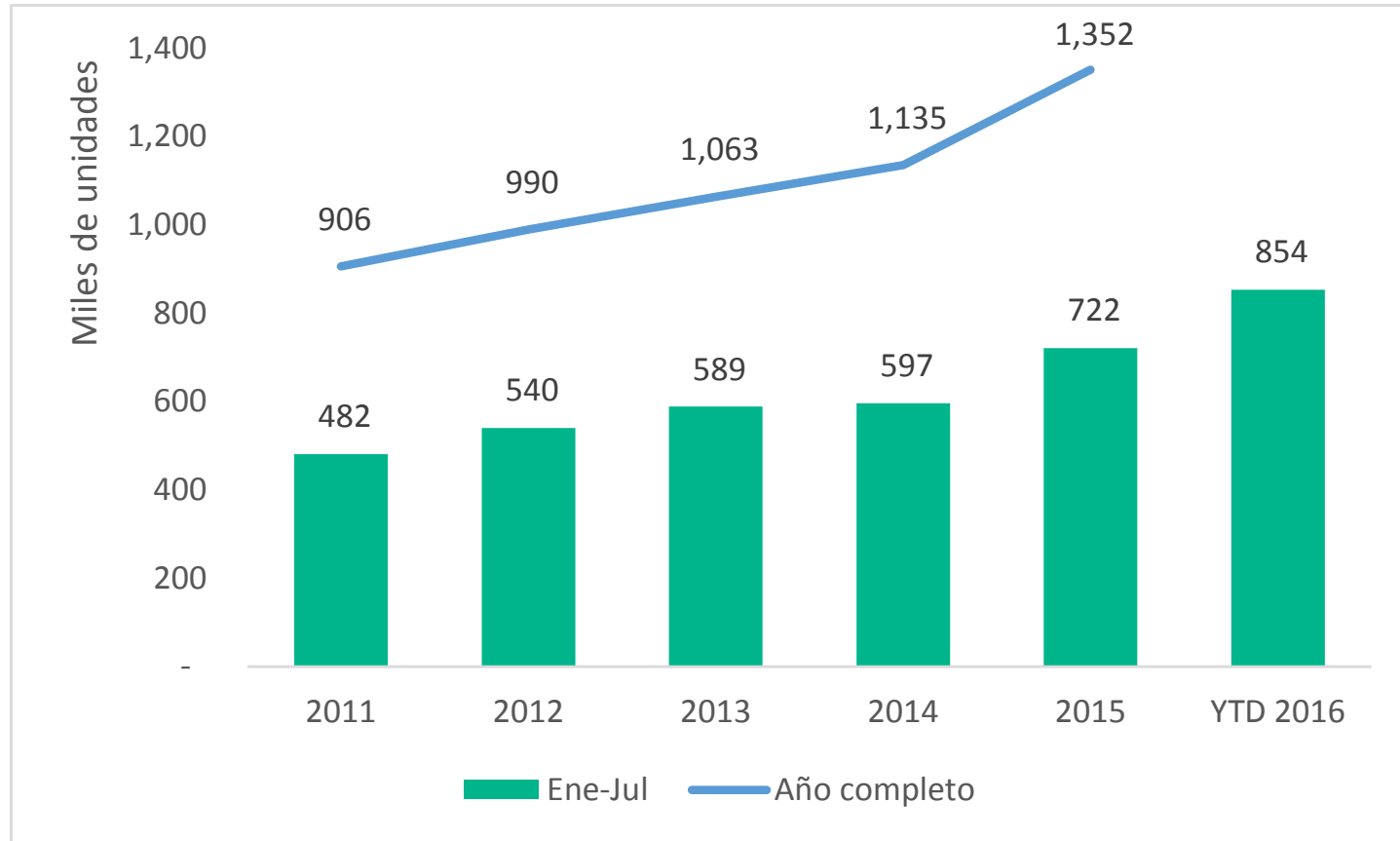
9.8% CAGR 2015-2018



Fuente: IHS Automotive, junio 2016

Ventas de vehículos en el país continúan creciendo

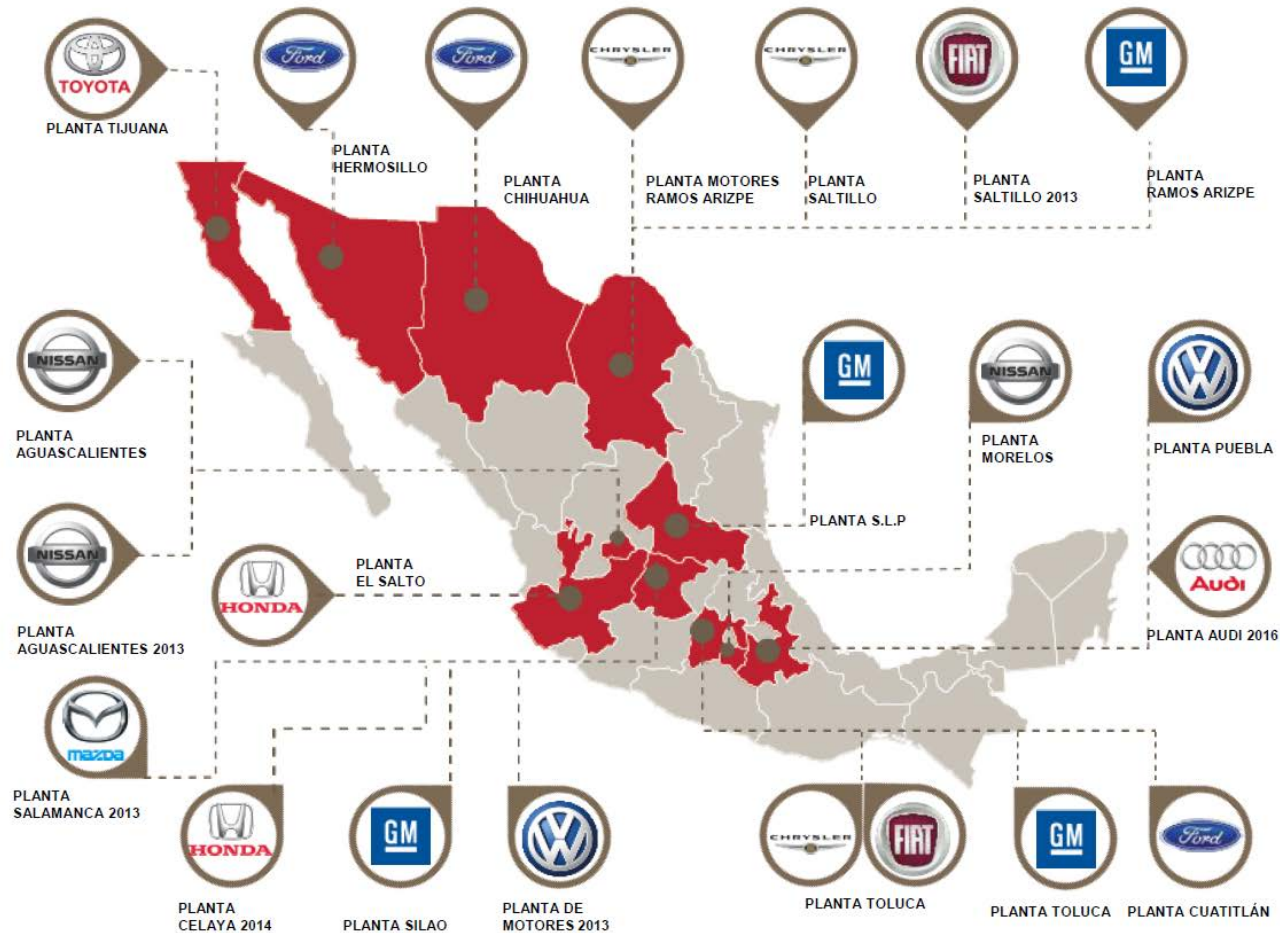
Ventas al público en México



Fuente: AMIA, julio 2016

Fuerte posición competitiva del sector automotriz

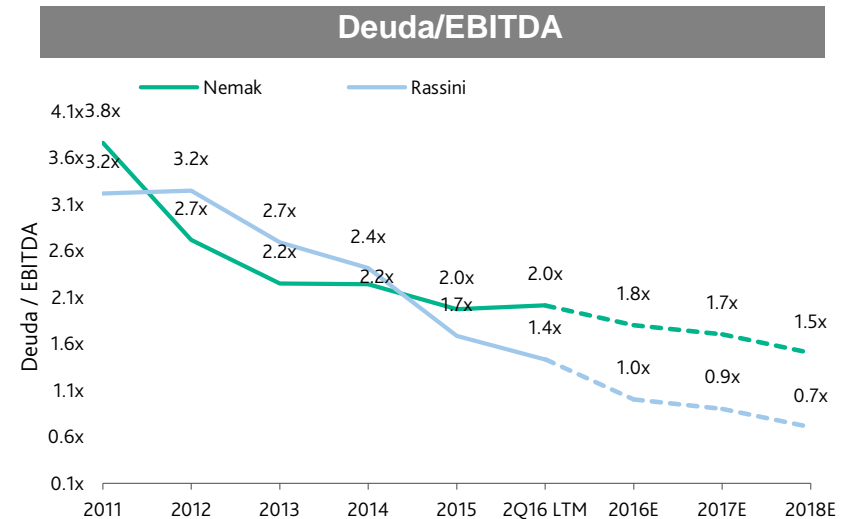
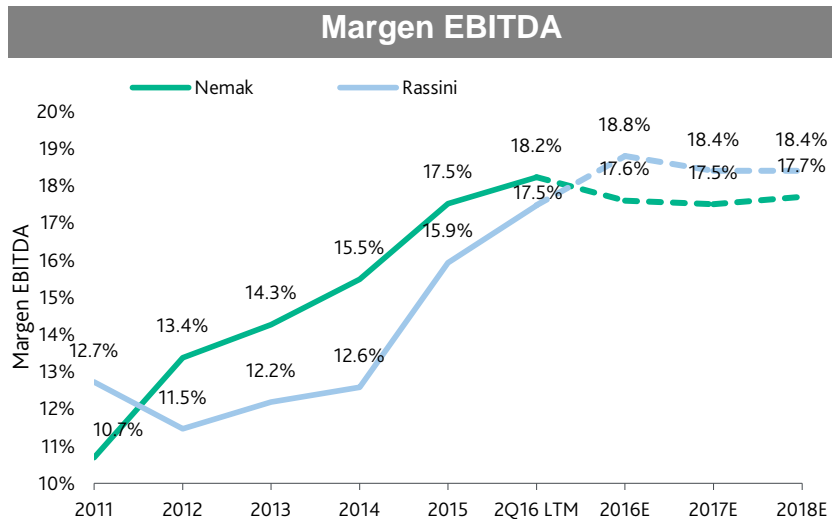
» Continúa la inversión en el sector automotriz en México



Fuente: www.automotivemeetings.com

Las empresas del sector se han beneficiado

- » Capacidad de innovación tecnológica de los productores de autopartes
- » Posición geográfica cercana a Estados Unidos y Canadá
- » Plantilla laboral altamente productiva



Fuente: Moody's FM™

Nota: Métricas incluyen ajustes estándar de Moody's

El sector automotriz continúa con buenas perspectivas

- » Empresas bien posicionadas y con capacidad para atender la demanda
- » Norteamérica con tasas de crecimiento más moderadas
- » Sudamérica aún complicado en 2017
- » Emisores calificados con buenos fundamentales de crédito

3

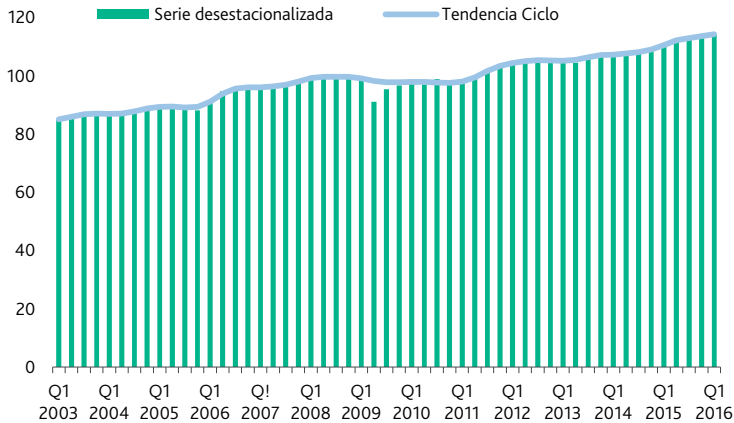
Sector turístico

Sector turístico

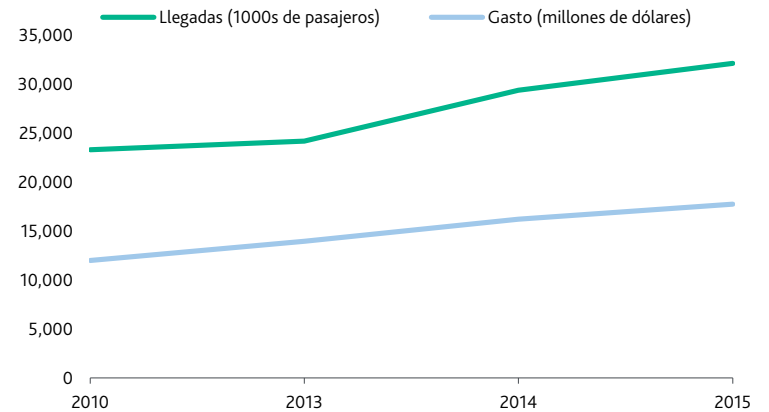
- » En 2015, el sector representó 8.5% del PIB total
- » México se posicionó en el lugar 9 del ranking mundial de llegadas de turistas de la OMT
 - Los turistas ascendieron a 32 millones, un aumento anual de 9.4%
 - El gasto de turistas internacionales aumentó 5.8%, ascendiendo a USD 17,734 millones
- » Los pasajeros han crecido constantemente en los últimos cinco años
 - Desde 2011, la tasa de crecimiento compuesto de pasajeros ha sido 8.5%
 - El crecimiento en 2015 fue de 12.7%, el más alto en los últimos cinco años
- » Esperamos que hacia 2020, los aeropuertos crezcan a una tasa de 9% anual
 - Mayor competencia
 - Bajos costos de combustible
 - Mayores inversiones: Tijuana, Guadalajara, Cancún, Los Cabos, Monterrey, Acapulco y Reynosa
- » Hoteles urbanos seguirán beneficiados por la actividad industrial
- » Estabilidad de hoteles de playa soportada por la fortaleza del dólar y por un entorno de consumo estable

Sector turístico

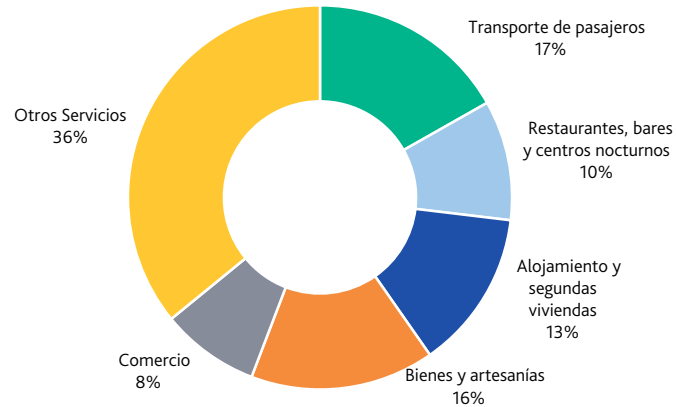
Indicador Trimestral del PIB Turístico



Pasajeros internacionales a México



Composición del PIB turístico

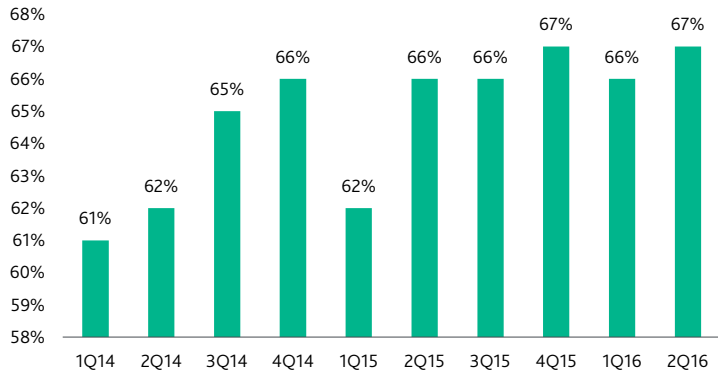


Fuente: INEGI y NTWO Tourism Highlights 2016 Edition

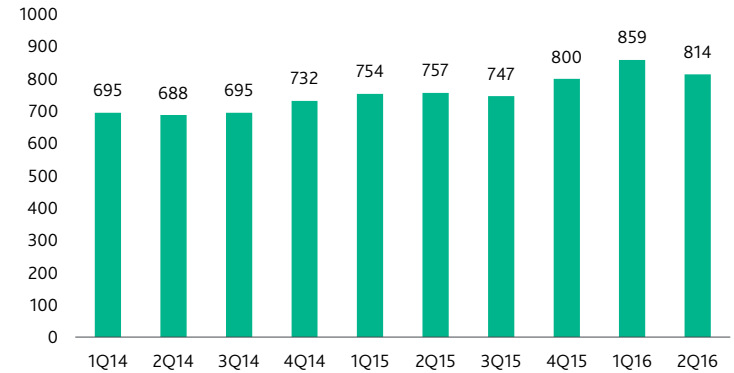
Sector turístico

Desempeño de Posadas

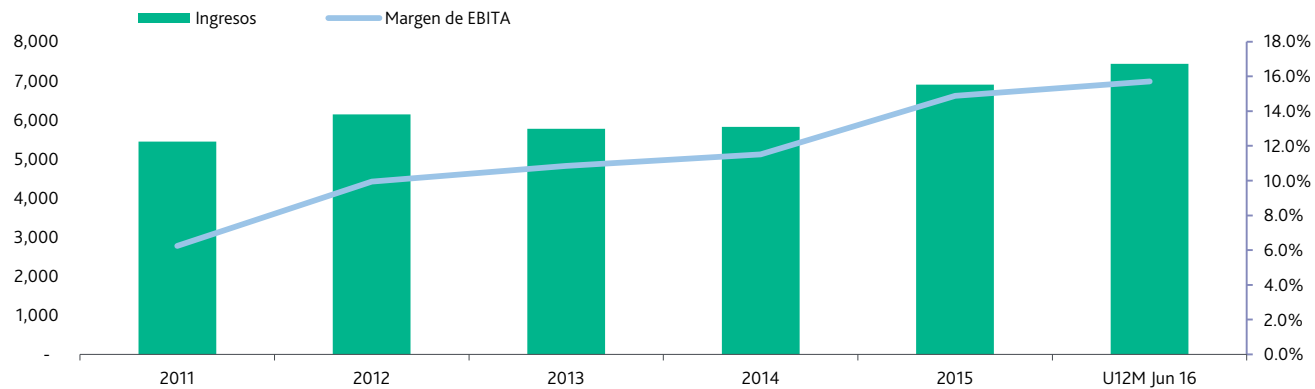
Ocupación



Tarifa Efectiva



Ingresos y rentabilidad



Fuente: Posadas y Moody's FMT™

4

Vivienda y materiales de construcción

Dinámicas regionales dentro del sector de vivienda

» Bajío

- Crecimiento de las economías regionales impulsado por la industria automotriz
- Empleo formal
- Disponibilidad de créditos hipotecarios y demanda potencial de vivienda

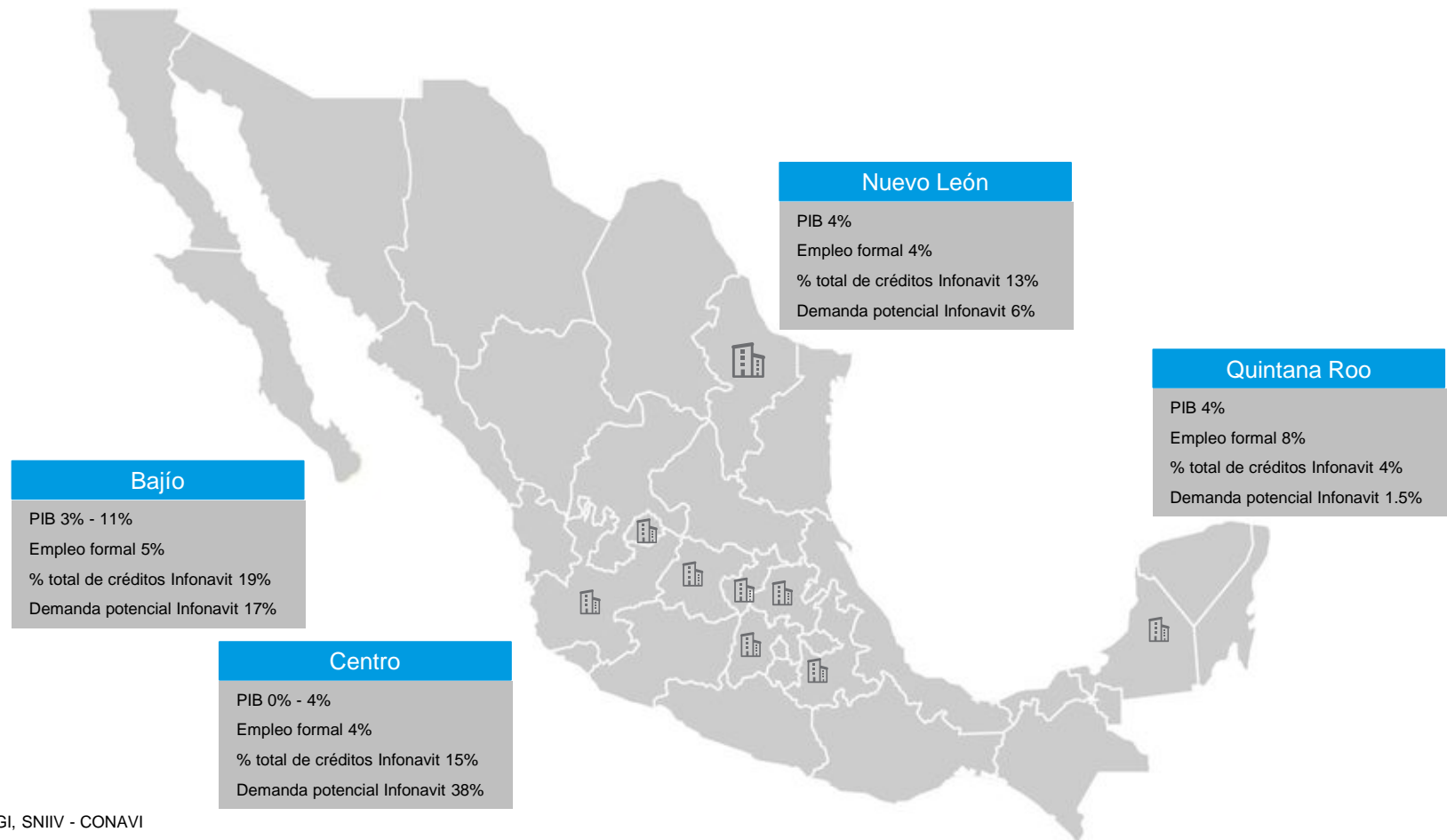
» Centro y Norte

- Niveles históricamente altos de empleo formal y disponibilidad de vivienda
- El centro también se beneficia de una alta demanda potencial de vivienda

» Quintana Roo

- Todos los emisores calificados tienen una presencia importante en este estado
- Sector turístico ha impulsado el crecimiento del PIB estatal
- Incremento en las necesidades de vivienda
- Empleo formal con disponibilidad de créditos hipotecarios

Presencia y dinámica regional para desarrolladores de vivienda calificados

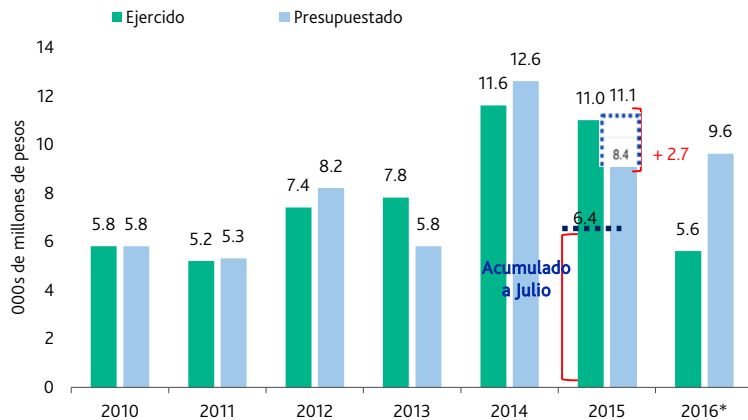


Fuente: INEGI, SNIIV - CONAVI

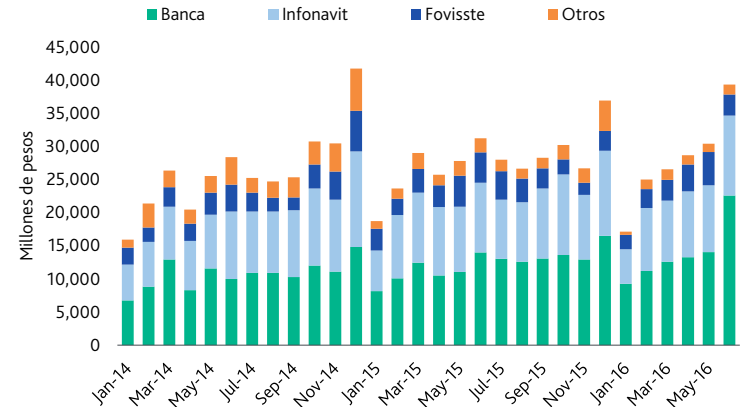
Sector vivienda

- » Desde el cambio en la política de vivienda el sector ha tenido un sólido desempeño
- » El apoyo del gobierno al sector ha sido estable a pesar de los recientes cortes presupuestales
 - Presupuesto de subsidios para 2016 sigue siendo superior al promedio de 2010 – 2013
 - En el corto plazo podría mantenerse por debajo de los niveles de 2014 – 2015
 - Los criterios de asignación pueden impactar los resultados de los desarrolladores de vivienda

Subsidios



Créditos a la vivienda

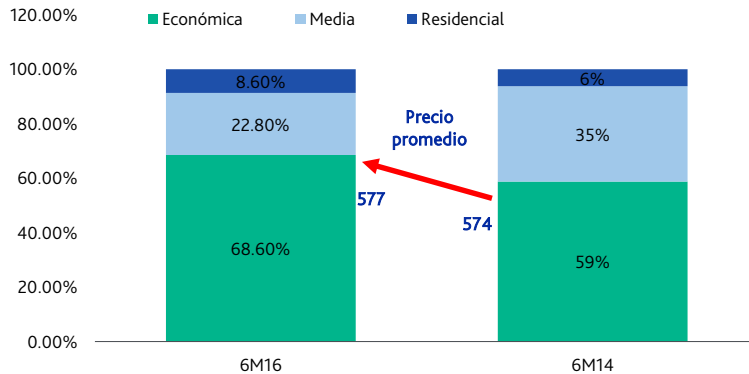


Fuente: SNIIV - CONAVI

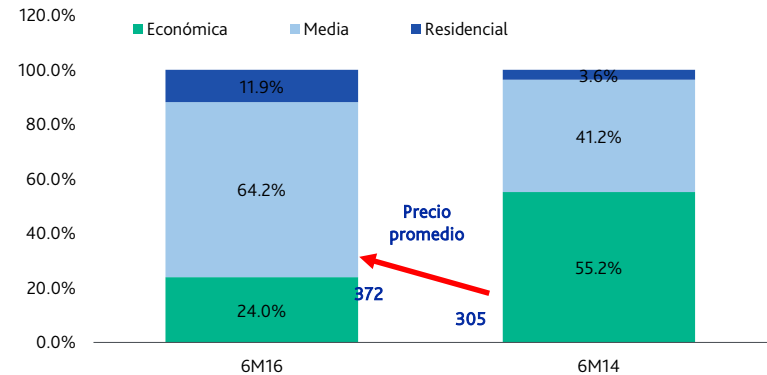
Sector vivienda

- » Recientemente, hemos visto un enfoque hacia productos de mejor margen, con menor dependencia a subsidios
 - Disponibilidad de créditos hipotecarios en la zona de operación de las desarrolladoras de vivienda
 - Crecimiento en la cartera hipotecaria de la banca privada

Portafolio de productos – ARA



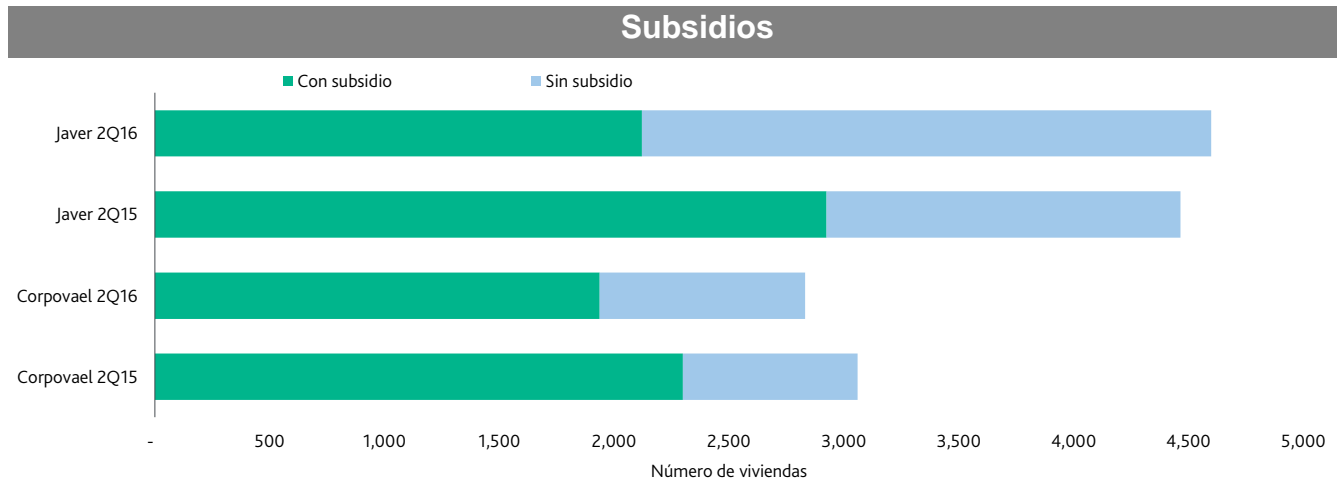
Portafolio de productos - Javer



Notas: Portafolio de productos calculado con base en unidades vendidas

Fuente: ARA y Javer

Sector vivienda

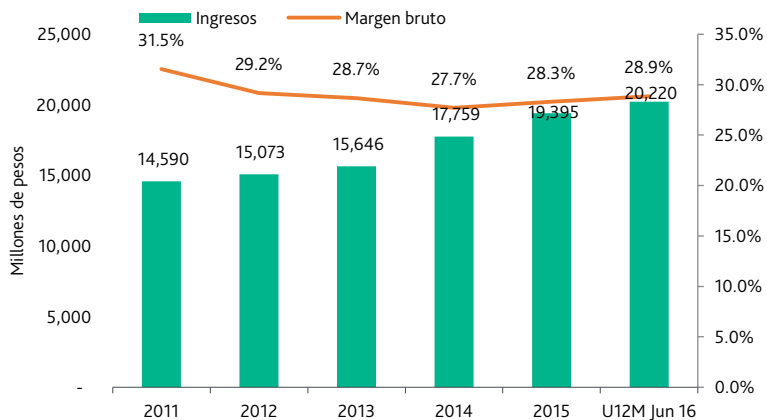


Fuente: Cadu y Javer

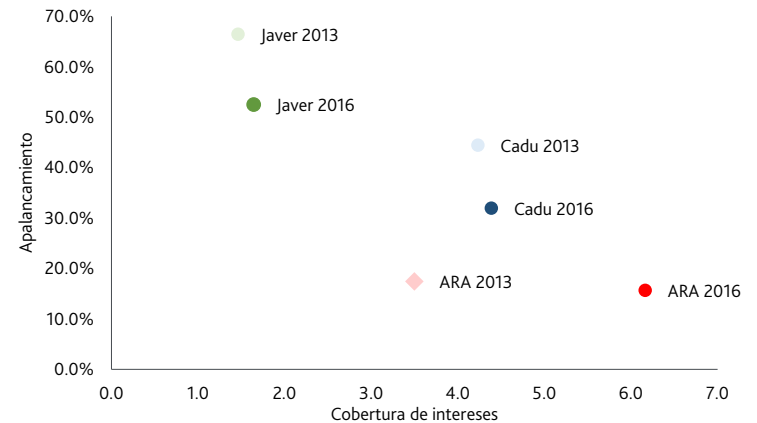
Sector vivienda

- » Esta mayor diversificación ha resultado en un desempeño estable
 - Crecimiento de ingresos con rentabilidad estable
 - Mejora en métricas crediticias

Desempeño empresas del sector - muestra



Métricas empresas calificadas



Notas: Ingresos y margen bruto reportado por las empresas. Métricas incluyen ajustes estándar de Moody's. Muestra de empresas del sector incluye a ARA, Corpovael (Cadu), Javer y Vinte

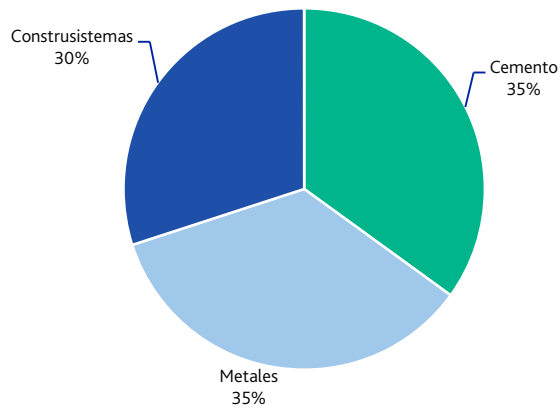
Fuente: Reportes trimestrales de ARA, Corpovael (Cadu), Javer y Vinte y Moody's FM™

Materiales de construcción

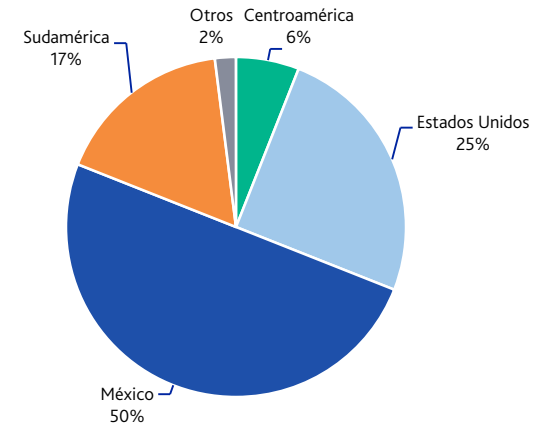
Desempeño de Elementia

- » El desempeño operativo de Elementia continúa siendo sólido soportado por su mezcla de productos y diversificación geográfica
 - Durante 2016, la división de cementos continúa con un sólido crecimiento
 - En la división de metales, el enfoque en productos de valor agregado y las fluctuaciones del tipo de cambio contrarrestaron menores volúmenes de venta
 - Contrusistemas estuvo afectado por el sector infraestructura en México
 - Aunque las tendencias positivas en Centro y Sudamérica ayudaron a mitigar la caída

Contribución al EBITDA por división



Diversificación geográfica - ventas



Nota: Datos a junio de 2016

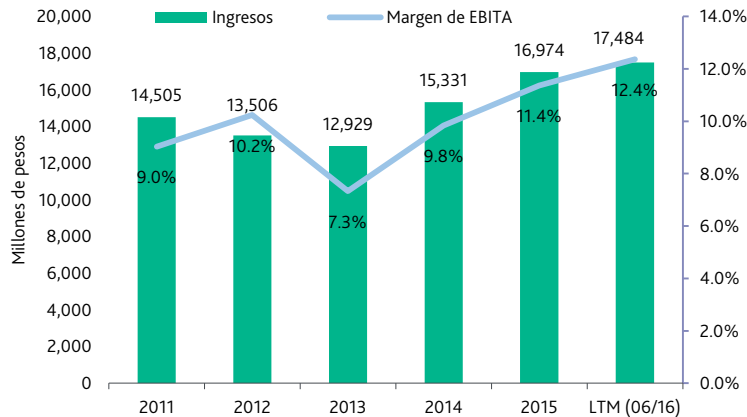
Fuente: Elementia

Materiales de construcción

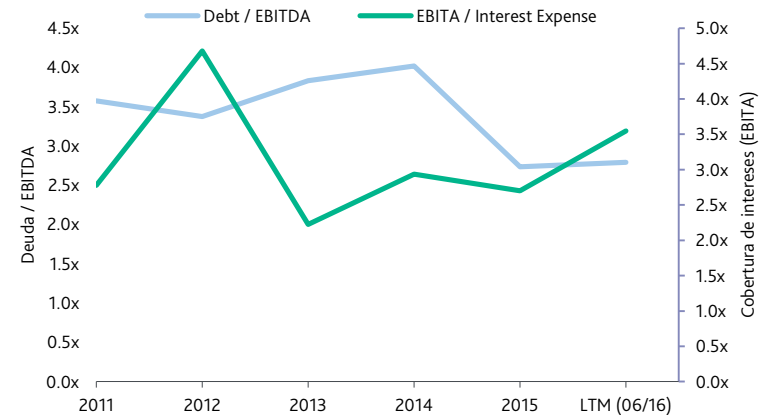
Desempeño de Elementia

- » El desempeño operativo continúa estable con una mejora en métricas crediticias
 - Desempeño operativo
 - Mejora en la estructura de capital
 - » Refinanciamiento de pasivos
 - » OPI

Ingresos y rentabilidad



Métricas financieras



Nota: Las métricas incluyen ajustes estándar de Moody's

Fuente: Moody's FM™

5

Conclusiones

Acciones de calificación más recientes en algunos emisores calificados

Emisores calificados en sectores automotriz, vivienda, turismo y materiales de construcción

Emisor	Calificación	Perspectiva	Ultima acción de calificación	Dirección
Nemak	Ba1	Estable	27-ago-15	↑
Rassini	Ba2	Estable	25-sep-15	↑
ARA	Ba2	Estable	7-ago-13	=
Javer	B2	Estable	18-ene-16	=
Cadu	B1	Estable	24-jun-14	=
Elementia	Ba2	Estable	11-nov-14	↑
Posadas	B2	Positiva	17-may-16	↑
Playa Resorts	B3	Estable	14-feb-14	=

Fuente: Moody's Investors Service al 22 de agosto de 2016

Conclusiones

- » La producción industrial de Estados Unidos ha afectado la producción manufacturera mexicana
- » Existen sectores con dinámicas sólidas en ambos países que impulsan el desempeño en los sectores automotriz, vivienda, materiales de construcción y turístico
- » Mientras las dinámicas que mantienen la fortaleza de estos sectores continúen esperamos un entorno operativo benigno para las empresas en estas industrias
 - Crecimiento regional
 - Empleo formal
 - Competitividad del sector exportador y turístico por la fortaleza del dólar
 - Disponibilidad de créditos hipotecarios del Infonavit, Fovissste y la banca
- » Un cambio sustancial en estas dinámicas podría impactar el perfil de crédito de los emisores calificados, pero existen mitigantes que podrían contrarrestar un shock negativo temporal
 - Diversificación
 - Liquidez

Alonso Sánchez, Vice President - Senior Analyst
alonso.sanchezrosario@moodys.com

Sandra Beltrán, AVP – Analyst
sandra.beltran@moodys.com



© 2016 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. and/or their licensors and affiliates (collectively, "MOODY'S"). All rights reserved.

CREDIT RATINGS ISSUED BY MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. AND ITS RATINGS AFFILIATES ("MIS") ARE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES, AND CREDIT RATINGS AND RESEARCH PUBLICATIONS PUBLISHED BY MOODY'S ("MOODY'S PUBLICATIONS") MAY INCLUDE MOODY'S CURRENT OPINIONS OF THE RELATIVE FUTURE CREDIT RISK OF ENTITIES, CREDIT COMMITMENTS, OR DEBT OR DEBT-LIKE SECURITIES. MOODY'S DEFINES CREDIT RISK AS THE RISK THAT AN ENTITY MAY NOT MEET ITS CONTRACTUAL, FINANCIAL OBLIGATIONS AS THEY COME DUE AND ANY ESTIMATED FINANCIAL LOSS IN THE EVENT OF DEFAULT. CREDIT RATINGS DO NOT ADDRESS ANY OTHER RISK, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO: LIQUIDITY RISK, MARKET VALUE RISK, OR PRICE VOLATILITY. CREDIT RATINGS AND MOODY'S OPINIONS INCLUDED IN MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT STATEMENTS OF CURRENT OR HISTORICAL FACT. MOODY'S PUBLICATIONS MAY ALSO INCLUDE QUANTITATIVE MODEL-BASED ESTIMATES OF CREDIT RISK AND RELATED OPINIONS OR COMMENTARY PUBLISHED BY MOODY'S ANALYTICS, INC. CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS DO NOT CONSTITUTE OR PROVIDE INVESTMENT OR FINANCIAL ADVICE, AND CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT AND DO NOT PROVIDE RECOMMENDATIONS TO PURCHASE, SELL, OR HOLD PARTICULAR SECURITIES. NEITHER CREDIT RATINGS NOR MOODY'S PUBLICATIONS COMMENT ON THE SUITABILITY OF AN INVESTMENT FOR ANY PARTICULAR INVESTOR. MOODY'S ISSUES ITS CREDIT RATINGS AND PUBLISHES MOODY'S PUBLICATIONS WITH THE EXPECTATION AND UNDERSTANDING THAT EACH INVESTOR WILL, WITH DUE CARE, MAKE ITS OWN STUDY AND EVALUATION OF EACH SECURITY THAT IS UNDER CONSIDERATION FOR PURCHASE, HOLDING, OR SALE.

MOODY'S CREDIT RATINGS AND MOODY'S PUBLICATIONS ARE NOT INTENDED FOR USE BY RETAIL INVESTORS AND IT WOULD BE RECKLESS AND INAPPROPRIATE FOR RETAIL INVESTORS TO USE MOODY'S CREDIT RATINGS OR MOODY'S PUBLICATIONS WHEN MAKING AN INVESTMENT DECISION. IF IN DOUBT YOU SHOULD CONTACT YOUR FINANCIAL OR OTHER PROFESSIONAL ADVISER.

ALL INFORMATION CONTAINED HEREIN IS PROTECTED BY LAW, INCLUDING BUT NOT LIMITED TO, COPYRIGHT LAW, AND NONE OF SUCH INFORMATION MAY BE COPIED OR OTHERWISE REPRODUCED, REPACKAGED, FURTHER TRANSMITTED, TRANSFERRED, DISSEMINATED, REDISTRIBUTED OR RESOLD, OR STORED FOR SUBSEQUENT USE FOR ANY SUCH PURPOSE, IN WHOLE OR IN PART, IN ANY FORM OR MANNER OR BY ANY MEANS WHATSOEVER, BY ANY PERSON WITHOUT MOODY'S PRIOR WRITTEN CONSENT.

All information contained herein is obtained by MOODY'S from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human or mechanical error as well as other factors, however, all information contained herein is provided "AS IS" without warranty of any kind. MOODY'S adopts all necessary measures so that the information it uses in assigning a credit rating is of sufficient quality and from sources MOODY'S considers to be reliable including, when appropriate, independent third-party sources. However, MOODY'S is not an auditor and cannot in every instance independently verify or validate information received in the rating process or in preparing the Moody's Publications.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability to any person or entity for any indirect, special, consequential, or incidental losses or damages whatsoever arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information, even if MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers is advised in advance of the possibility of such losses or damages, including but not limited to: (a) any loss of present or prospective profits or (b) any loss or damage arising where the relevant financial instrument is not the subject of a particular credit rating assigned by MOODY'S.

To the extent permitted by law, MOODY'S and its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors and suppliers disclaim liability for any direct or compensatory losses or damages caused to any person or entity, including but not limited to by any negligence (but excluding fraud, willful misconduct or any other type of liability that, for the avoidance of doubt, by law cannot be excluded) on the part of, or any contingency within or beyond the control of, MOODY'S or any of its directors, officers, employees, agents, representatives, licensors or suppliers, arising from or in connection with the information contained herein or the use of or inability to use any such information.

NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO THE ACCURACY, TIMELINESS, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR ANY PARTICULAR PURPOSE OF ANY SUCH RATING OR OTHER OPINION OR INFORMATION IS GIVEN OR MADE BY MOODY'S IN ANY FORM OR MANNER WHATSOEVER.

Moody's Investors Service, Inc., a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Corporation ("MCO"), hereby discloses that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by Moody's Investors Service, Inc. have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to Moody's Investors Service, Inc. for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from \$1,500 to approximately \$2,500,000. MCO and MIS also maintain policies and procedures to address the independence of MIS's ratings and rating processes. Information regarding certain affiliations that may exist between directors of MCO and rated entities, and between entities who hold ratings from MIS and have also publicly reported to the SEC an ownership interest in MCO of more than 5%, is posted annually at www.moody's.com under the heading "Investor Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy."

Additional terms for Australia only: Any publication into Australia of this document is pursuant to the Australian Financial Services License of MOODY'S affiliate, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 and/or Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (as applicable). This document is intended to be provided only to "wholesale clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001. By continuing to access this document from within Australia, you represent to MOODY'S that you are, or are accessing the document as a representative of, a "wholesale client" and that neither you nor the entity you represent will directly or indirectly disseminate this document or its contents to "retail clients" within the meaning of section 761G of the Corporations Act 2001.

MOODY'S credit rating is an opinion as to the creditworthiness of a debt obligation of the issuer, not on the equity securities of the issuer or any form of security that is available to retail investors. It would be reckless and inappropriate for retail investors to use MOODY'S credit ratings or publications when making an investment decision. If in doubt you should contact your financial or other professional adviser.

Additional terms for Japan only: Moody's Japan K.K. ("MJKK") is a wholly-owned credit rating agency subsidiary of Moody's Group Japan G.K., which is wholly-owned by Moody's Overseas Holdings Inc., a wholly-owned subsidiary of MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") is a wholly-owned credit rating agency subsidiary of MJKK. MSFJ is not a Nationally Recognized Statistical Rating Organization ("NRSRO"). Therefore, credit ratings assigned by MSFJ are Non-NRSRO Credit Ratings. Non-NRSRO Credit Ratings are assigned by an entity that is not a NRSRO and, consequently, the rated obligation will not qualify for certain types of treatment under U.S. laws. MJKK and MSFJ are credit rating agencies registered with the Japan Financial Services Agency and their registration numbers are FSA Commissioner (Ratings) No. 2 and 3 respectively.

MJKK or MSFJ (as applicable) hereby disclose that most issuers of debt securities (including corporate and municipal bonds, debentures, notes and commercial paper) and preferred stock rated by MJKK or MSFJ (as applicable) have, prior to assignment of any rating, agreed to pay to MJKK or MSFJ (as applicable) for appraisal and rating services rendered by it fees ranging from JPY200,000 to approximately JPY350,000,000.

MJKK and MSFJ also maintain policies and procedures to address Japanese regulatory requirements.