

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica Calificaciones de Ruba en 'A+(mex)'; Perspectiva Estable

Fri 12 Jun, 2020 - 3:57 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 12 Jun 2020: Fitch Ratings ratificó las calificaciones en escala nacional de Inmobiliaria Ruba, S.A. de C.V. (Ruba) en 'A+(mex)'. La Perspectiva de la calificación es Estable. Además, Fitch ratificó en 'A+(mex)' las calificaciones de las emisiones de certificados bursátiles (CB) con clave de pizarra RUBA 15, con vencimiento en julio de 2020, y con clave de pizarra RUBA 17, con vencimiento en noviembre de 2022.

Fitch estima que las restricciones de distanciamiento social y limitaciones al segmento de la construcción implementadas durante la contingencia sanitaria impactarán los ingresos de Ruba durante 2020. Su estructura sólida de balance, niveles bajos de apalancamiento y su habilidad para ajustar ágilmente su mezcla de ventas a la demanda del mercado, le otorgan a Ruba la flexibilidad para enfrentar la situación actual sin debilitar su calidad crediticia de forma significativa.

Las calificaciones de Ruba están basadas en su diversificación de ingresos, tanto geográfica como por segmentos que le permite mitigar ciclos adversos en la industria. En los últimos años, Ruba ha ajustado su mezcla de ventas entre vivienda

de interés social y vivienda media y residencial en función a la demanda obteniendo un crecimiento compuesto de 7.8% en ventas durante los últimos cuatro años. Además, las calificaciones se fundamentan en su estructura sólida de capital, su perfil de vencimientos de deuda acorde a su generación de flujo y su liquidez robusta fortalecida por el acceso a líneas de crédito y su reserva de terrenos. Fitch estima que el apalancamiento de Ruba estará entre 1.0 vez (x) y 1.5x en 2020 debido a una generación menor de flujo operativo derivado de la crisis sanitaria actual. Además, Fitch estima que el apalancamiento bruto regresará a niveles por debajo de 1.0x en el mediano y largo plazo y que su generación de flujo libre de efectivo será de neutral a positiva. Las calificaciones de Ruba están limitadas principalmente por las características cíclicas de la industria en la que opera, que a su vez está sujeta a factores demográficos y socioeconómicos que influyen sobre la misma.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil Fuerte ante Ciclicidad de la Industria: Fitch considera dentro de las calificaciones las acciones implementadas por Ruba durante la contingencia. La compañía logró acelerar el desplazamiento de inventario terminado y mantener su participación de mercado al ajustar su mezcla de ventas para atender la demanda de vivienda de interés social. Fitch estima que el cambio en la mezcla por segmentos resultará en una reducción en el precio promedio año contra año, una disminución en los ingresos y un margen EBITDA menor para 2020 comparado con los resultados de 2019. Hacia adelante, las proyecciones incorporan que los precios promedio de venta regresan a los niveles vistos anteriormente y que estos continúan con un crecimiento alineado a inflación.

Las calificaciones reflejan el despliegue de la estrategia de crecimiento de Ruba, su estructura sólida de capital y el margen de maniobra que éstos proveen ante cambios adversos en el ciclo de la industria. Ruba ha registrado un crecimiento saludable en ingresos y consistencia en la generación de Flujo Generado por la Operación (FGO) durante los últimos cinco años. En opinión de Fitch, la estructura financiera conservadora, con niveles de apalancamiento de alrededor de 1.0x, apuntala su perfil financiero. Las operaciones de la compañía están expuestas a factores como: dinámicas de crecimiento poblacional, creación de empleos formales en México, cambios en el poder adquisitivo de la población, el acceso a financiamiento, tanto de los clientes como de la propia empresa, y las tasas de interés prevaletentes en el mercado.

Diversificación de Negocio: La estrategia de diversificación geográfica y por tipo de vivienda implementada por la empresa le ha permitido disminuir la concentración de operaciones que tenía originalmente en el estado de Chihuahua. Como resultado, la estrategia le ha brindado mayor flexibilidad ante eventos adversos de carácter regional y de limitaciones en fuentes de financiamiento y subsidios para la venta de viviendas. La calificación incorpora la estrategia de la empresa de ajustar su oferta de vivienda de interés social, vivienda media y residencial en respuesta a la demanda. La mezcla de las unidades vendidas durante los últimos 12 meses (UDM) terminados a marzo de 2020, fue de alrededor de 49% vivienda de interés social, 51% vivienda media y residencial. En contraste la composición de las unidades al cierre de 2013 fue de 74% vivienda de interés social y 26% vivienda media.

Apalancamiento Sólido: Fitch estima que Ruba continuará con su estrategia financiera conservadora para terminar el año 2020 con una razón de deuda total a EBITDA de entre 1.0x y 1.5x y que esta se fortalecerá por debajo de 1.0x conforme la empresa continúe con las amortizaciones programadas de deuda. Fitch estima que Ruba mantendrá una liquidez robusta con niveles de caja y generación de flujo operativo que le permitan cubrir inversiones en capital de trabajo y amortizaciones programadas de deuda. Para los UDM terminados el 31 de marzo de 2020, el margen EBITDA calculado por Fitch fue de 14.4%. El caso base de proyecciones calculado por Fitch estima que el margen EBITDA al cierre de 2020 podría estar entre 10% y 11% como resultado de una mezcla de ventas enfocada en vivienda de interés social. El apalancamiento de Ruba se fortalecerá conforme el margen EBITDA incremente en el mediano plazo a rangos de 13%.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Fitch no prevé acciones positivas a lo largo del horizonte de calificación, principalmente por las características cíclicas de la industria y la incertidumbre relacionada con el entorno. Sin embargo, factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--el despliegue de la estrategia de crecimiento que permita incrementar la escala del negocio;

--consistencia en la generación positiva de flujo de fondos libre (FFL);

--mantener un perfil financiero estable a lo largo del ciclo.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--volatilidad en la generación de flujo de efectivo como resultado de factores internos o de condiciones desfavorables para la empresa;

--niveles de apalancamiento bruto de manera sostenida superiores a 1.5x;

--desplazamientos lentos de vivienda, que demanden mayores recursos de capital de trabajo junto con una escala considerablemente menor y concentración geográfica o de segmentos.

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Finanzas Corporativas tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación de Ruba se fortalece por su diversificación geográfica y de producto. Ruba cuenta con presencia en 12 estados de la República, mientras que empresas comparables como Servicios Corporativos Javer, S.A.B. de C.V. (Javer, calificado en escala internacional en 'B+' con Perspectiva Estable) y Corpovael, S.A.B. de C.V. (Corpovael) tienen presencia en siete y cinco estados, respectivamente. En cuanto a volumen de ventas, durante los UDM al 31 de marzo de 2020, Ruba escrituró 9,467 unidades mientras que Javer vendió 17,713 unidades y Corpovael durante 2019

escribió 7,416. Para los UDM al 31 de marzo de 2020, las unidades de interés social para Ruba representaron 49% del total escriturado, mientras que 95.4% de las unidades vendidas durante 2019 por Corpovael corresponden a este segmento. La diversificación de Javer por tipo de vivienda, durante los UDM a marzo de 2020, fue de 10.4% de vivienda de interés social, 80.5% corresponde a vivienda media y el restante 9.2% a vivienda residencial.

Los indicadores financieros de apalancamiento y cobertura de intereses de Ruba se ubican en el rango fuerte de calificación comparados con los de otras empresas en el mismo rango. Fitch estima que en el mediano plazo el apalancamiento de Ruba, medido como deuda total a EBITDA, se mantendría igual o por debajo de 1.0x y que su cobertura de intereses sea superior a 10.0x. Estos valores son fuertes para la categoría de calificación; sin embargo, los limitantes principales de la misma son la ciclicidad inherente de la industria y el acceso a financiamiento a lo largo de los distintos ciclos económicos. Por su parte, la calificación de Grupo Lamosa, S.A.B. de C.V. (Lamosa) [AA-(mex) Perspectiva Estable] incorpora que el emisor mantendrá una razón de deuda total a EBITDA alrededor de 2.0x en los siguientes dos años y una cobertura de intereses de 7.0x en promedio. Para Xignux, S.A. de C.V. (Xignux) [A+(mex) Perspectiva Estable] Fitch proyecta una razón de deuda total EBITDA alrededor de 2.5x y una cobertura de intereses de 5.0x en el mediano plazo. Sin embargo, estos últimos dos emisores tienen una escala y diversificación por producto y geográfica mayor, lo cual les permite contrarrestar las fluctuaciones a lo largo de los ciclos económicos y de la industria.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch dentro de nuestro caso de calificación del emisor incluyen:

--Ruba disminuye temporalmente el nivel de construcción y desplaza producto terminado en inventario; la compañía recupera nivel operativo en la medida que se normaliza la actividad en la industria;

--la mezcla de ventas por segmentos, en respuesta a la demanda de mercado, incrementa el porcentaje de ventas del segmento de interés social;

--el precio promedio de venta disminuye para 2020 e incrementa en línea con inflación a partir de 2021;

--Ruba mantiene participación de mercado durante 2020;

--contracción temporal en el margen EBITDA por cambio en la mezcla de ventas, a partir de 2021 la generación anual de EBITDA regresará a niveles por arriba de MXN1,000 millones;

--requerimientos de capital de trabajo fondeados con flujo propio;

--la compañía no requiere mayor inversión en inventario en los siguientes años, FFL de neutral a positivo en el mediano plazo;

--amortizaciones de deuda de acuerdo al calendario de amortizaciones.

LIQUIDEZ Y ESTRUCTURA DE LA DEUDA

Liquidez Sólida: Para afrontar el difícil entorno que se ha observado durante los últimos años, exacerbado actualmente por las medidas de distanciamiento social, la administración de la compañía ha centrado parte de su estrategia en fortalecer su flexibilidad financiera. Ruba dispuso a finales de marzo de 2020 alrededor de MXN800 millones de sus líneas de crédito disponibles como medida de precaución ante la contingencia sanitaria. Al cierre de marzo, Ruba contaba con deuda total por MXN1,620 millones y vencimientos de deuda a corto plazo por aproximadamente MXN713 millones, lo cual compara favorablemente con un saldo de MXN1,241 millones en efectivo, y un flujo generado por las operaciones (FGO) de MXN1,116 millones a los UDM terminados en marzo de 2020.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Abril 16, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 26/junio/2019

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Reportes públicos e información solicitada al emisor.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: La información financiera de la compañía considerada para las calificaciones incluye hasta el 31/marzo/2020.

REGULATORY INFORMATION II

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING		PI	
Inmobiliaria Ruba S.A. de C.V.	ENac LP	A+(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	A- (m O St
● senior unsecured	ENac LP	A+(mex)	Afirmada	A-
● ● RUBA 15 MX91RU000040	ENac LP	A+(mex)	Afirmada	A-
● ● RUBA 17 MX91RU000057	ENac LP	A+(mex)	Afirmada	A-

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Diana Isabel Cantu Gonzalez

Associate Director

Primary Rating Analyst

+52 81 4161 7042

Fitch Mexico S.A. de C.V. Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8,
Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Jose Vertiz

Director

Secondary Rating Analyst

+1 212 908 0641

Sergio Rodriguez Garza, CFA

Senior Director

Committee Chairperson

+52 81 4161 7035

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 01 Aug 2018\)](#)

[Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas \(pub. 15 Apr 2019\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Inmobiliaria Ruba S.A. de C.V.

-

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER

ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son

intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona “tal cual” sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con

cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Real Estate and Homebuilding Corporate Finance Latin America Mexico

