



## **HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC**

Emisión de Obligaciones Subordinadas de capital, preferentes y no convertibles

Precios de transferencia

**Noviembre 2023**

# Contenido

<b>1. INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>1</b>
<b>2. REGULACIÓN MEXICANA EN MATERIA DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA.....</b>	<b>4</b>
<b>3. ANÁLISIS FUNCIONAL .....</b>	<b>7</b>
A. Descripción de negocio de HBMI .....	7
B. Análisis funcional: Emisión de obligaciones subordinadas.....	11
1. Funciones.....	11
2. Activos .....	12
3. Riesgos.....	12
a) Riesgo de la operación .....	12
b) Riesgo de crédito incumplimiento .....	13
c) Riesgo de liquidez .....	13
d) Riesgo de volatilidad de tasas de interés .....	13
e) Riesgo sobre inversión .....	13
f) Riesgo país .....	13
<b>4. EMISIÓN DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS .....</b>	<b>14</b>
A. Selección del método más confiable .....	14
B. Aplicación del MPC.....	14
1. Proceso de búsqueda de operaciones comparables .....	15
a. Calificación crediticia del deudor .....	15
b. Proceso de búsqueda de obligaciones subordinadas en el mercado de valores comparables .....	15
c. Búsqueda: Obligaciones subordinadas.....	16
i. Ajuste por plazo y calificación .....	17
ii. Ajuste riesgo país.....	17
2. Determinación de rango intercuartil de valores de mercado .....	17
3. Análisis y resultados.....	18
<b>5. CONCLUSIÓN .....</b>	<b>19</b>
<b>ANEXO A. REPORTE DE CALIFICADORA Y GRADOS DE RIESGO</b>	
<b>ANEXO B. INFORMACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS SELECCIONADOS COMO COMPARABLES Y SOPORTE DE AJUSTES</b>	
<b>ANEXO C. CURRICULUM VITAE</b>	

Noviembre 2023

Agustín Perez Ibáñez  
**HSBC México, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC**  
Av. Paseo de la Reforma 347,  
Alcaldía Cuauhtémoc, C.P. 06500  
Ciudad de México, CDMX

Estimado Agustín:

A continuación, encontrarás el estudio de precios de transferencia con respecto a la documentación de la transacción que será efectuada por HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC ("HBMI"), en específico, la emisión de obligaciones subordinadas preferentes y no susceptibles de convertirse en acciones representativas del capital social de HBMI, con inversionistas, pudiendo ser su parte relacionada residente en el extranjero HSBC Latin America Holdings (UK), Limited ("HLAH"), así como llegar a una conclusión sobre el método de precios de transferencia que provee la medida más confiable para el cumplimiento con el principio de valor de mercado.

Atentamente,



**José Arturo Vela Ríos**  
Deloitte Impuestos y Servicios Legales, S.C.  
Socio de Precios de Transferencia

c.c.p. Zayra Fernández / HBMI

# 1. INTRODUCCIÓN

El presente estudio fue preparado con base en la información elaborada y proporcionada por HBMI, así como en las suposiciones provistas por la administración de HBMI. Deloitte no auditó ni validó la veracidad de dicha información.

Este estudio es solamente para su información, está limitado a la descripción de la transacción aquí descrita y no podrá ser confiado, distribuido, divulgado, darle mal uso o poseído por alguien que no sea el Servicio de Administración Tributaria ("SAT"), Banco de México ("Banxico") o la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") en adopción del acuerdo de Basilea III, Grupo HSBC o asesores externos que HBMI considere adecuados, sin previa autorización.

Ni el estudio, ni su contenido o alguna referencia a Deloitte puede ser utilizada o citada en algún registro, prospecto, memorando, folleto, estimación, préstamo, otro contrato o documentación de terceras personas, sin consentimiento previo y por escrito de la firma.

## **Premisa de valor**

Ni nuestra opinión o nuestro reporte pueden ser interpretados como una opinión para una transacción actual o propuesta, una opinión de solvencia o una recomendación de inversión, sino solamente como la expresión para obtener un rango *arm's length* de valores que dos entidades estarían dispuestas a aceptar en el mercado abierto bajo condiciones normales.

## **Legislación Mexicana en Materia de Precios de Transferencia**

Conforme a lo previsto por la Ley del Impuesto Sobre la Renta ("LISR"), los contribuyentes residentes en México están obligados a determinar sus ingresos acumulables y deducciones fiscales en operaciones con partes relacionadas de acuerdo con el principio de valor de mercado. De lo contrario, las autoridades fiscales están facultadas a determinar sus ingresos acumulables o deducciones fiscales mediante la aplicación de dicho principio.

De conformidad con la fracción IX del Artículo 76 de la LISR, las personas morales residentes en México que lleven a cabo transacciones con partes relacionadas residentes en el extranjero tienen la obligación de comprobar que dichas transacciones han sido pactadas de acuerdo con el principio de valor de mercado (*arm's length principle*).

En específico, los contribuyentes deberán obtener y conservar documentación comprobatoria que demuestre que las operaciones con partes relacionadas residentes en el extranjero se efectuaron de acuerdo a los precios o contraprestaciones que hubieran utilizado partes independientes en operaciones comparables. De acuerdo con la redacción del citado artículo, dicha documentación consiste en:

- a. El nombre, denominación o razón social, domicilio y residencia fiscal de las personas relacionadas con las que se celebren operaciones, así como la documentación que demuestre la participación directa e indirecta entre las partes relacionadas;
- b. Información relativa a las funciones o actividades, activos utilizados y riesgos asumidos por el contribuyente por cada tipo de operación;
- c. Información y documentación sobre las operaciones con partes relacionadas y sus montos, por cada parte relacionada y por cada tipo de operación de acuerdo a la clasificación y con los datos que establece el Artículo 179 de la LISR; y,
- d. El método aplicado conforme al Artículo 180 de la LISR, incluyendo la información y la documentación sobre operaciones o empresas comparables por cada tipo de operación.

Por otro lado, la fracción X del Artículo 76 de la LISR establece la obligación de presentar conjuntamente con la declaración del ejercicio ante las oficinas autorizadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a través del SAT, la declaración de las operaciones que realicen con partes relacionadas residentes en el extranjero, en la que proporcionen la información respecto a las operaciones efectuadas durante el año de calendario inmediato anterior que se solicite mediante la forma oficial que al efecto aprueben las autoridades fiscales.

De conformidad con la fracción XVII del artículo 81 y con la fracción XVII del artículo 82 del Código Fiscal de la Federación, en caso de no presentar la mencionada declaración informativa o si se presenta con errores u omisiones, el contribuyente será sancionado con una multa.

De acuerdo con la fracción XII del Artículo 76 de la LISR, las personas morales que celebren operaciones con partes relacionadas deberán determinar sus ingresos acumulables y deducciones autorizadas, utilizando precios o contraprestaciones similares a los que hubieran utilizado partes independientes en operaciones comparables, para lo cual aplicarán cualquiera de los métodos establecidos en el artículo 180 de la LISR.

El artículo 45-S de la Ley de Instituciones de Crédito ("LIC") se establece que un consejo o comité deberá aprobar la celebración de operaciones de cualquier naturaleza con alguno de los integrantes del grupo empresarial o consorcio al que las instituciones pertenezcan, o con personas morales que realicen actividades empresariales con las cuales la institución mantenga vínculos de negocio. Adicionalmente establece que "La celebración de tales operaciones deberá pactarse en condiciones de mercado. Adicionalmente, las operaciones que por su importancia relativa sean significativas para la institución de banca múltiple, deberán celebrarse con base en estudios de precios de transferencia, elaborado por un experto de reconocido prestigio e independiente al grupo empresarial o consorcio al que pertenezca la institución. La información a que se refiere este párrafo deberá estar disponible en todo momento para la CNBV. Las instituciones de banca múltiple deberán elaborar y entregar a la Comisión, durante el primer trimestre de cada año, un estudio anual de los precios de transferencia utilizados para la celebración de las operaciones a que se refiere este artículo, llevadas a cabo durante el año calendario inmediato anterior."

En Octubre de 2012 el Banco de México publicó en el Diario Oficial de la Federación ("DOF") la circular 15/2012 sobre las reglas para las operaciones celebradas por Instituciones de Banca Múltiple con personas con vínculos relevantes donde se establece que las Instituciones de Banca Múltiple que deseen celebrar contratos de cesión de derechos o deudas, así como cualquier otro acto jurídico que tenga como consecuencia la transmisión de los referidos derechos o deudas con "personas con vínculos relevantes", deberán solicitar autorización al Banxico con 20 días hábiles bancarios previos al acto jurídico, por las operaciones que cuyo importe exceda el límite equivalente a 25% del capital básico de la institución.

De conformidad con la Fracción III, apartado b), punto 2 del Artículo 28 de la Ley Mexicana de Valores ("LMV") se establece que el Consejo de Administración deberá ocuparse de los siguientes asuntos:

I. Aprobar, con la previa opinión del comité que sea competente:

a) Las operaciones, cada una en lo individual, con personas relacionadas, que pretenda celebrar la sociedad o las personas morales que ésta controle.

No requerirán aprobación del consejo de administración, las operaciones que a continuación se señalan, siempre que se apeguen a las políticas y lineamientos que al efecto apruebe el consejo:

1. Las operaciones que se realicen entre la sociedad y las personas morales que ésta controle o en las que tenga una influencia significativa o entre cualquiera de éstas, siempre que:

- i) Sean del giro ordinario o habitual del negocio.
- ii) Se consideren hechas a precios de mercado o soportadas en valuaciones realizadas por agentes externos especialistas.

### **Transacción analizada**

En particular, este estudio busca obtener un rango de contraprestaciones de mercado en operaciones comparables a la operación de emisión de obligaciones subordinadas que está en proceso de realizar HBMI.

### **Limitaciones**

Los siguientes puntos resumen las principales limitaciones de los análisis presentados en este reporte:

- Nuestro entendimiento sobre la información provista por HBMI acerca de las actividades sujetas a análisis. Deloitte no verificó independientemente la veracidad de la información proporcionada por HBMI.
- Este estudio se encuentra sustentado en la legislación mexicana, así como en las Guías sobre Precios de Transferencia para las Empresas Multinacionales y las Administraciones Fiscales, aprobadas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (“Guías de la OCDE”) vigentes al ejercicio fiscal analizado.
- No es posible asegurar que estas conclusiones sean aceptadas por el SAT, Banxico o la CNBV. En su entendimiento de que esta conclusión no es obligatoria para el SAT, Banxico o la CNBV y no debería ser considerada como representación o garantía de que estarán de acuerdo con estas conclusiones.
- Este estudio es solamente para su información y beneficio, está limitado a la descripción de las transacciones, no podrá ser confiado, distribuido, divulgado, darle mal uso o poseído por alguien que no sea el SAT, Banxico o CNBV, Grupo HSBC o asesores externos que HBMI considere adecuados sin previa autorización.
- La información económica contenida en este estudio ha sido desarrollada por Deloitte y es de uso limitado. Deloitte posee derechos de propiedad con respecto a los datos y el análisis contenidos en este estudio, algunos de los cuales son derechos de autor, a excepción de la información proporcionada por HBMI.

La reproducción o revelación de este documento a cualquiera otra parte que no sean las autoridades fiscales mexicanas, Grupo HSBC y asesores que HBMI considere pertinentes, está expresamente prohibida sin el consentimiento por escrito de Deloitte.

## 2. REGULACIÓN MEXICANA EN MATERIA DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Conforme a lo previsto por la LISR, los contribuyentes residentes en México están obligados a determinar sus ingresos acumulables y deducciones fiscales en operaciones con partes relacionadas de acuerdo con el principio de valor de mercado (*arm's length principle*). De lo contrario, las autoridades fiscales están facultadas a determinar sus ingresos acumulables o deducciones fiscales mediante la aplicación de dicho principio.

De conformidad con la fracción IX del Artículo 76 de la LISR, las personas morales residentes en México que lleven a cabo transacciones con partes relacionadas tienen la obligación de comprobar que dichas transacciones han sido pactadas de acuerdo con el principio de valor de mercado (*arm's length principle*).

De acuerdo con la fracción XII del Artículo 76 de la LISR, las personas morales que celebren operaciones con partes relacionadas deberán determinar sus ingresos acumulables y sus deducciones autorizadas, considerando para esas operaciones los precios, montos de contraprestaciones o márgenes de utilidad que hubieran utilizado con o entre partes independientes en operaciones comparables. Para estos efectos, aplicarán los métodos establecidos en el artículo 180 de la LISR.

El artículo 45-S de la LIC se establece que un consejo o comité deberá aprobar la celebración de operaciones de cualquier naturaleza con alguno de los integrantes del grupo empresarial o consorcio al que las instituciones pertenezcan, o con personas morales que realicen actividades empresariales con las cuales la institución mantenga vínculos de negocio. Adicionalmente establece que "La celebración de tales operaciones deberá pactarse en condiciones de mercado. Adicionalmente, las operaciones que por su importancia relativa sean significativas para la institución de banca múltiple, deberán celebrarse con base en estudios de precios de transferencia, elaborado por un experto de reconocido prestigio e independiente al grupo empresarial o consorcio al que pertenezca la institución. La información a que se refiere este párrafo deberá estar disponible en todo momento para la CNBV. Las instituciones de banca múltiple deberán elaborar y entregar a la Comisión, durante el primer trimestre de cada año, un estudio anual de los precios de transferencia utilizados para la celebración de las operaciones a que se refiere este artículo, llevadas a cabo durante el año calendario inmediato anterior."

En Octubre de 2012 el Banco de México publicó en el DOF la circular 15/2012 sobre las reglas para las operaciones celebradas por Instituciones de Banca Múltiple con personas con vínculos relevantes donde se establece que las Instituciones de Banca Múltiple que deseen celebrar contratos de cesión de derechos o deudas, así como cualquier otro acto jurídico que tenga como consecuencia la transmisión de los referidos derechos o deudas con "personas con vínculos relevantes", deberán solicitar autorización al Banxico con 20 días hábiles bancarios previos al acto jurídico, por las operaciones que cuyo importe exceda el límite equivalente a 25% del capital básico de la institución.

La cuarta regla de esta circular señala:

**ESTUDIO DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA** Las instituciones de banca múltiple, para solicitar la autorización a que se refieren las presentes Reglas, deberán acompañar a su solicitud un estudio de precios de transferencia, que puede ser aquél que se elabore de

conformidad con lo previsto en el segundo párrafo del artículo 45-S de la Ley de Instituciones de Crédito. Dicho estudio deberá contener una explicación puntual de la metodología seguida para su elaboración y deberá ajustarse a los criterios establecidos en las Guías de la OCDE. El experto o la empresa independiente que elabore el estudio a que se refiere el primer párrafo, deberán contar con una trayectoria reconocida de por lo menos diez años de experiencia y tener en su cartera de clientes a entidades financieras de primer orden, distintas de la que solicite el estudio correspondiente y de las del grupo financiero al que pertenezca. El estudio deberá acompañarse del curriculum vitae del experto independiente o su equivalente tratándose de empresas de consultoría. En el supuesto a que se refiere el segundo párrafo de la Regla Segunda, el estudio deberá considerar todos los contratos de cesión o los actos jurídicos que hayan sido celebrados durante el año en cuestión.

## Precio Comparable No Controlado

Método de Precio Comparable no Controlado ("MPC"), que consiste en comparar el precio o el monto de las contraprestaciones que se hubieran pactado con o entre partes independientes en operaciones comparables.

## Precio de Reventa

Método de Precio de Reventa ("MPR"), que consiste en determinar el precio de adquisición de un bien, de la prestación de un servicio o de la contraprestación de cualquier otra operación entre partes relacionadas, multiplicando el precio de reventa, de la prestación del servicio o de la operación de que se trate, fijado con o entre partes independientes en operaciones comparables por el resultado de disminuir de la unidad, el porcentaje de utilidad bruta que hubiera sido pactado con o entre partes independientes en operaciones comparables.

## Costo Adicionado

Método de Costo Adicionado ("MCA"), que consiste en multiplicar el costo de los bienes o servicios o cualquier otra operación por el resultado de sumar a la unidad el porcentaje de utilidad bruta que hubiera sido pactada con o entre partes independientes en operaciones comparables.

## Partición de Utilidades

Método de Partición de Utilidades ("MPU"), que consiste en asignar la utilidad de operación obtenida por partes relacionadas, en la proporción que hubiera sido asignada con o entre partes independientes, conforme a lo siguiente.

Se determinará la utilidad de operación global mediante la suma de la utilidad de operación obtenida por cada una de las personas relacionadas involucradas en la operación. La utilidad de operación global se asignará a cada una de las personas relacionadas considerando elementos tales como activos, costos y gastos de cada una de las personas relacionadas, con respecto a las operaciones entre dichas partes relacionadas.

## Método Residual de Partición de Utilidades

Método Residual de Partición de Utilidades ("MRPU"), que consiste en asignar la utilidad de operación obtenida por partes relacionadas, en la proporción que hubiera sido asignada con o entre partes independientes, conforme a lo siguiente:

Se determinará la utilidad de operación global mediante la suma de la utilidad de operación obtenida por cada una de las personas relacionadas involucradas en la operación.

## Márgenes Transaccionales de Utilidad de Operación

Método de Márgenes Transaccionales de Utilidad de Operación ("MMTUO"), que consiste en determinar en transacciones entre partes relacionadas, la utilidad de operación que hubieran obtenido empresas comparables o partes independientes en operaciones comparables con base en factores de rentabilidad que toman en cuenta variables tales como activos, ventas, costos, gastos o flujos de efectivo.

## 3. ANÁLISIS FUNCIONAL

En esta sección se detallan las funciones realizadas, activos utilizados y riesgos asumidos por las partes relacionadas involucradas en la transacción sujeta a análisis. El análisis funcional resulta fundamental para determinar la metodología más adecuada para analizar si la transacción intercompañía sujeta a estudio se pactaron de acuerdo con el principio de valor de mercado.

De acuerdo con las Guías de la OCDE, al definir la operación y determinar si son comprables entre sí operaciones vinculadas y no vinculadas, o entidades vinculadas y no vinculadas, es necesario realizar un análisis funcional. Este análisis funcional trata de identificar las actividades con relevancia económica y las responsabilidades asumidas, los activos utilizados o aportados, y los riesgos asumidos por las partes de la operación.

### A. Descripción de negocio de HBMI

HBMI, fue autorizada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para operar y obtuvo autorización para su funcionamiento el 19 de octubre de 2001 por parte de la CNBV, HBMI es subsidiaria de Grupo Financiero HSBC, S.A. de C.V. y tiene por objeto prestar servicios administrativos y de operación a los Fondos de Inversión del Grupo (Fondos de Inversión).

La Ley de Fondos de inversión (LFI), resalta la importancia de la independencia de las sociedades operadoras de fondos de inversión, lo que implica que las instituciones de crédito y las casas de bolsa no pueden actuar como operadoras, buscando que las operadoras funcionen como unidades de negocio independiente de las demás entidades de un grupo financiero, siendo su único objeto la administración y distribución de fondos y eliminando potenciales conflictos de interés.

Derivado a que HBMI depende exclusivamente de HBMI a continuación se detalla las actividades y estrategias de negocio de Grupo HSBC a nivel mundial<sup>1</sup>:

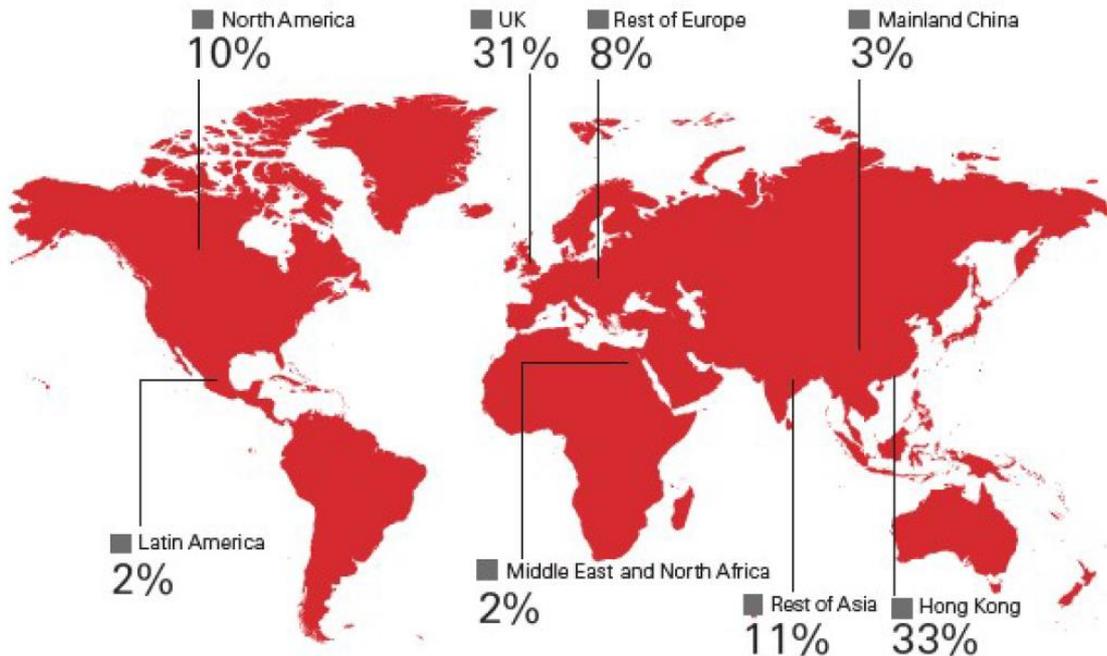
Grupo HSBC fue fundado en 1865 para financiar el comercio entre Asia y Occidente. En la actualidad, Grupo HSBC es una de las organizaciones de servicios bancarios y financieros más grandes del mundo que atiende a más de 40 millones de clientes a nivel mundial. El objetivo de HSBC es ser reconocido a nivel mundial como el banco internacional líder a nivel mundial y el más respetado. HSBC nació de una idea simple: un banco local que atiende las necesidades internacionales. En marzo de 1865, HSBC abrió sus puertas en Hong Kong y hoy en día, su red cubre 64 países y territorios en Europa, Asia, Oriente Medio y África, América del Norte y América Latina. La experiencia de los últimos 156 años ha formado el carácter del Grupo HSBC. Un vistazo a su historia permite entender por qué el Grupo se basa en el fortalecimiento del patrimonio, en un estricto control de costos y en construir relaciones de largo plazo con los clientes. Opera en 64 países y territorios en mercados establecidos y emergentes. Tras una extensa consulta con sus colaboradores y clientes, el Grupo ha redefinido su propósito y valores. Su nuevo objetivo es "Abrir un mundo de oportunidades" y su ambición es convertirse en el socio de finanzas internacionales preferido por los clientes. Sirve a sus clientes a través de 3 líneas globales de negocios: Banca Personal y patrimonial (*Wealth and Personal Banking*), Banca empresarial (*Commercial Banking*), Banca Corporativa Global y de Mercados (*Global Banking and Markets*). El Grupo cotiza en las bolsas de valores de Londres, Hong Kong, Nueva York y Bermudas. Sus acciones están repartidas entre 187,000 accionistas a lo largo de 128 países y territorios. EL Grupo sirve a sus clientes a través de tres líneas globales de negocio, que se detallan a continuación y que operan en 5 regiones geográficas.

- Banca Personal y patrimonial (*Wealth and Personal Banking*): Ayuda a millones de clientes a ocuparse de sus finanzas cotidianas y a gestionar, proteger y hacer crecer su patrimonio.
- Banca empresarial (*Commercial Banking*): Con su alcance global y experiencia, HSBC ayuda a empresas nacionales e internacionales de todo el mundo a liberar su potencial.
- Banca Corporativa Global y de Mercados (*Global Banking and Markets*): Ofrece una amplia gama de servicios y productos financieros a empresas, gobiernos e instituciones.

<sup>1</sup> Información obtenida de la Declaración Informativa Maestra de Grupo HSBC al cierre de 2021.

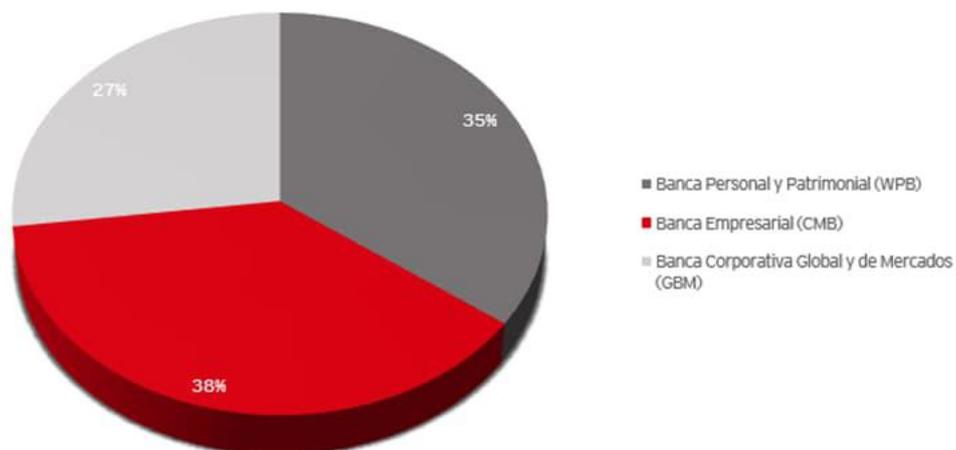
Grupo HSBC opera principalmente a través de subsidiarias, cada una con un gobierno corporativo independiente y capitalización propia, en conformidad con requerimientos de carácter prudencial. Adicionalmente, estas subsidiarias mantienen un volumen de reservas superior al indicado por la regulación local.

- Valores de las cuentas de los países de los clientes por región geográfica:



**Fuente** Información obtenida de la Declaración Informativa Maestra de Grupo HSBC al cierre de 2021.

El diagrama que figura a continuación presenta un desglose de los beneficios por línea de negocio. Además de las tres líneas de negocio, los resultados también incluyen el Centro Corporativo.



**Fuente:** Información obtenida de la Declaración Informativa Maestra de Grupo HSBC al cierre de 2021.

- Alcance global

Las principales regiones en las que opera mi representada, son las siguientes:

---

Europa	El grupo HSBC opera en 21 países y territorios de Europa, principalmente a través de subsidiarias y sucursales de HBEU y HBCE (anteriormente HSBC France) y sus respectivas subsidiarias, con una cobertura particularmente sólida en Reino Unido, Francia y Alemania y Suiza.
Medio Oriente, África del Norte y Turquía	HSBC realiza negocios en 12 países de Oriente Medio y África del Norte (MENA), principalmente a través de sucursales de HBME, con un enfoque en los Emiratos Árabes Unidos, Egipto y Arabia Saudita.
América del Norte	HSBC lleva a cabo sus negocios en 5 países y territorios de la región de América del Norte: Estados Unidos Canadá, las Islas Vírgenes Británicas, las Islas Caimán y las Bermudas. Las operaciones de HSBC en Estados Unidos se llevan a cabo principalmente a través de dos entidades: HBUS, una de las principales subsidiarias bancaria en Estados Unidos, y HSI, un corredor de valores registrado. HBCA es la principal entidad operativa en Canadá, mientras que HSBC Bank Bermuda Limited es la principal entidad bancaria en Bermuda.
Asia	HSBC realiza negocios en 19 países y territorios de Asia, principalmente a través de subsidiarias y sucursales de HBAP, con una cobertura particularmente sólida en Hong Kong, China, Australia, India, Indonesia, Malasia, Singapur y Taiwán. HBAP es el banco más grande constituido en Hong Kong y es la principal entidad bancaria de HSBC en Asia.
América Latina	HSBC tiene presencia en 7 países de América Latina, principalmente a través de subsidiarias de HLAH, con una cobertura particularmente fuerte en México y Argentina.

**Fuente:** Información obtenida de la Declaración Informativa Maestra de Grupo HSBC al cierre de 2021.

- Estrategia de negocios de Grupo HSBC

La estrategia del Grupo HSBC va en línea con su ambición de ser el socio financiero internacional preferido de sus clientes. La estrategia incluye acciones para acelerar el traslado de capital y de recursos hacia las áreas que han registrado los rendimientos más altos y donde el Grupo tiene una presencia sólida, particularmente en Asia, con un enfoque en comisiones a empresas generadoras de ingresos, como a su riqueza.

La red internacional continúa siendo una ventaja competitiva clave y HSBC seguirá impulsando los flujos bancarios transfronterizos entre los principales corredores comerciales.

Con base en estos cambios, el objetivo del Grupo es alcanzar un crecimiento de los ingresos de un dígito en el mediano a largo plazo, con una mayor proporción de sus ingresos provenientes de comisiones y HBMI.

### **Enfoque en las fortalezas**

Para lograr sus objetivos, Grupo HSBC se enfoca en las áreas en las que tiene capacidades distintivas. Este pilar de la estrategia indica dónde se están concentrando los esfuerzos y cómo se está invirtiendo para el futuro. Su objetivo es:

- a) Ser el líder mundial en flujos bancarios transfronterizos provenientes de los principales corredores comerciales y de capital.
- b) Ser el líder mundial en el servicio a medianas empresas.
- c) Convertirse en el líder del mercado de gestión de patrimonio, con un enfoque en Asia.

- d) Invertir a escala nacional donde las áreas de oportunidad de HSBC sean mayores.

### **Digitalización a escala**

Debido a la creciente digitalización de la vida cotidiana las personas, este pilar de la estrategia del Grupo describe cómo proporciona servicios de banca digital más rápidos, sencillos y HBMI. El Grupo va a:

- a) Crear y ofrecer a sus clientes una experiencia digital rápida y sencilla.
- b) Crear alianzas con innovadores tecnológicos para ofrecer nuevos beneficios al cliente.
- c) Asegurar que su banca es resiliente y segura.
- d) Trabajar con rapidez y automatizar procesos a gran escala.

### **Energizar para el crecimiento**

Este pilar de la estrategia describe cómo el Grupo se está energizando en torno al crecimiento. HSBC busca:

- a) Inspirar una cultura dinámica donde los mejores quieran trabajar.
- b) Fomentar una cultura inclusiva que fomente la diversidad.
- c) Ayudar a sus empleados a desarrollar habilidades que los preparen para el futuro.
- d) Ser una organización más sencilla, ágil y eficaz.

### **Transición al cero neto**

HSBC quiere contribuir más allá de su propia transición hacia un mundo más sostenible. Este pilar de la estrategia describe cómo el Grupo ayudará a liderar el cambio. HSBC se compromete a:

- a) Convertirse en un banco neto cero.
- b) Apoyar a sus clientes en la transición a un futuro con bajas emisiones de carbono, especialmente a las industrias intensivas en carbono.
- c) Acelerar nuevas soluciones climáticas.
- d) Inspirar a los clientes a invertir en un cambio positivo.

- Generadores de valor

Las siguientes tres características de las operaciones de HSBC ayudan a impulsar la creación de valor dentro del negocio.



**Fuente:** Información obtenida de la Declaración Informativa Maestra de Grupo HSBC al cierre de 2021.

- Red Mundial

La red de HSBC brinda acceso a más del 90% del PIB mundial, a los flujos de comercio y de capital. HSBC utiliza su red y marca para ofrecer productos que facilitan el comercio y la inversión y ayuda a los clientes a participar en oportunidades de crecimiento global. La adopción de tecnología digital por parte de los clientes bancarios se considera una fuerza transformadora para la industria de servicios financieros. A través de su red global, HSBC puede identificar y responder a las tendencias digitales en 64 países y territorios y enfocarse en las tecnologías que brindan el mayor beneficio a

los consumidores. Esto le da a HSBC una sólida posición en el mercado en una industria en rápida evolución. El alcance global, el reconocimiento de la marca y la gama de servicios del Grupo HSBC lo colocan en una posición sólida para conectar a los clientes con las oportunidades.

- Modelo de negocios universal

Las empresas globales de HSBC ofrecen una gama de productos a una variedad de clientes bancarios, desde ahorradores individuales hasta grandes empresas multinacionales. Este modelo de banca universal permite a HSBC satisfacer las diversas necesidades financieras de los clientes de manera eficaz. La equilibrada variedad de negocios de HSBC permite mantener una base sólida de capital y de financiamiento, reduce el perfil de riesgo, la volatilidad y genera retornos estables para los accionistas. La capacidad de conectar los negocios globales con todos los clientes permite a HSBC realizar ventas cruzadas de productos que generan ganancias significativas.

- Fuerte posición de capital

HSBC tiene una sólida posición de capital de nivel 1, que es una medida de la solidez financiera y la resistencia de un banco. Una sólida posición de capital indica que HSBC puede cumplir con los requisitos de capital regulatorio y resistir turbulencias financieras. Esto permite que HSBC atraiga depósitos, tenga acceso a financiamiento más barato y atraiga capital y otras inversiones que pueden dar a HSBC una ventaja competitiva sobre sus rivales y permitir la expansión de operaciones cuando sea necesario. La habilidad de conectar los negocios globales a todos los clientes permite a HSBC vender productos cruzados que impulsan significativamente las utilidades.

## B. Análisis funcional: Emisión de obligaciones subordinadas

### 1. Funciones

HBMI está en proceso de realizar la emisión de obligaciones subordinadas preferentes y no susceptibles de convertirse en acciones representativas del capital social de HBMI. Dicha emisión de deuda se prevé que se realice en Noviembre de 2023.

A continuación, se presenta un resumen con las principales características de la emisión de obligaciones.

**CUADRO 1.** Características de la emisión de obligaciones

<b>Emisor:</b>	HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, (HBMI o la Emisora).
<b>Tipo de instrumento:</b>	Obligaciones subordinadas de capital, preferentes, no susceptibles de convertirse en acciones y respecto de los cuales operará la remisión o condonación de deuda.
<b>Lugar de emisión:</b>	Ciudad de México
<b>Monto:</b>	Hasta \$10,000, (diez mil millones de pesos Mexicanos 00/100 moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos)
<b>Valor nominal de las Obligaciones Subordinadas</b>	\$100.00 (cien pesos 00/100 moneda de curso legal de los Estados Unidos Mexicanos); en el entendido que el valor de los títulos estará cubierto por el obligacionista al momento de ponerse en circulación.
<b>Plazo de la emisión:</b>	El plazo de vigencia de la Emisión será de 10 (diez) años, contados a partir de noviembre de 2023 y concluirá en consecuencia el noviembre de 2033 (la "Fecha de

	<p>Vencimiento”), pudiendo redimirse con anticipación a dicha fecha conforme a lo señalado más adelante en este escrito.</p> <p>Las Obligaciones Subordinadas tendrán el plazo determinado en el título correspondientes; en el entendido que la amortización de todas las Obligaciones Subordinadas deberá realizarse a más tardar en noviembre de 2033.</p>
<b>Destino de los Fondos:</b>	<p>Los recursos obtenidos de la oferta de las Obligaciones Subordinadas serán utilizados por la Emisora para [el fortalecimiento de su estructura de capital y en ningún caso podrán invertirse en los activos a que hacen referencia las fracciones I, II y III del artículo 55 de la Ley de Instituciones de Crédito].</p>
<b>Tipo de garantía</b>	<p>Las Obligaciones Subordinadas serán quirografarias y no contarán con garantía alguna ni serán reembolsables, por lo que no cuentan con garantía real o personal alguna, ni respaldo de las personas relacionadas a que se refiere el artículo 73 de la Ley de Instituciones de Crédito, del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, ni de otra entidad gubernamental mexicana.</p>
<b>Amortización Anticipada:</b>	<p>HBMI tendrá el derecho de amortizar anticipadamente la totalidad (y en ningún caso, una parte) de las Obligaciones Subordinadas en cualquier momento, en caso de que se modifique el tratamiento de capital de las Obligaciones Subordinadas o la deducibilidad de los intereses pagaderos respecto de dichas Obligaciones Subordinadas.</p>
<b>Cálculo de intereses</b>	<p>Durante los primeros 5 años se utilizará una tasa fija tomando como referencia el Bono M a 5 años. En las fechas de noviembre de 2028 y noviembre de 2032 se revisará la tasa dejando constante el spread mencionado posteriormente y actualizando la base del bono.</p>

Fuente: HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC

Tomando en cuenta lo anterior, la tasa de interés aplicable a la operación de emisión de obligaciones subordinadas que pretende realizar HBMI consistió en estimar un rango de “Spread” de mercado, el cual considerara instrumentos con características similares a las de la emisión de obligaciones que está por realizar HBMI, tales como plazo, calificación, tasa de referencia, entre otras.

## 2. Activos

El principal activo involucrado en la transacción son los fondos otorgados por HLAH a HBMI.

## 3. Riesgos

### a) Riesgo de la operación

Las obligaciones subordinadas son un producto financiero el cual se considera como riesgoso por el hecho de que el capital no está garantizado.

El riesgo inherente a esta operación consiste en la prelación de los créditos, debido a que en caso de quiebra de la entidad emisora, los acreedores comunes tendrán preferencia para el cobro, es decir, primero se llevarán a cabo los pagos a acreedores comunes y el remanente (en caso de existir) será destinado al pago de las obligaciones subordinadas.

#### **b) Riesgo de crédito incumplimiento**

El principal riesgo en las operaciones de financiamiento, asumido por la parte que otorga el préstamo o crédito, es el relacionado con la posibilidad de incumplimiento por parte del deudor del pago de los intereses exigibles, o del principal al momento del vencimiento. Generalmente, este riesgo se ve reflejado en las tasas de interés de las operaciones de financiamiento, para las cuales la tasa suele ser mayor cuando se percibe que existe un mayor riesgo de incumplimiento.

#### **c) Riesgo de liquidez**

HBMI asume un riesgo de liquidez ya que, al momento de emitir obligaciones subordinadas, HBMI se obliga a cubrir los intereses que se generen. En este sentido, se considera que el riesgo de liquidez, entendido como la posibilidad de que no haya recursos suficientes para satisfacer con sus obligaciones. Generalmente, este riesgo se ve reflejado en la calificación crediticia del deudor.

#### **d) Riesgo de volatilidad de tasas de interés<sup>2</sup>**

HBMI asume cierto riesgo relacionado con la volatilidad de las tasas de interés, ya que el cálculo de la transacción se maneja referenciada a Bono M a 5 años ("Bono M"). Un aumento en las tasas de interés de referencia podría elevar significativamente los pagos a realizar por el mismo, sin embargo, no se considera un riesgo significativo puesto que la Bono M suele ser una tasa de referencia estable.

#### **e) Riesgo sobre inversión**

HLAH asumirán riesgos relacionados a la adquisición de obligaciones subordinadas, derivados de que los pagos de estos se encuentran supeditados al pago de otras emisiones.

#### **f) Riesgo país**

HBMI lleva a cabo sus actividades en México, por lo que HBMI no puede garantizar que no exista la posibilidad, en el futuro, de una o más crisis económicas como las ocurridas en el pasado, con factores tales como una elevada inflación, inestabilidad del tipo de cambio, alto nivel de desempleo, disminución de los salarios reales, etc. Estas condiciones incrementarían la tasa de interés de equilibrio disminuyendo el producto lo cual disminuiría las ganancias de las instituciones crediticias por otorgar menos crédito e incrementar el impago de las obligaciones acordadas según los modelos Neo-Keynesianos más actuales.

---

<sup>2</sup> A partir del 5to año.

# 4. EMISIÓN DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS

En esta sección se describe la aplicación de un método de precios de transferencia para determinar un rango de valores de mercado de operaciones comparables a la emisión de obligaciones subordinadas que está en proceso de realizar HBMI.

## A. Selección del método más confiable

Tanto el artículo 180 de la LISR como las Guías de precios de transferencia de la OCDE reconocen que el MPC es el primer método para aplicar para analizar el cumplimiento del principio de valor de mercado de una transacción entre partes relacionadas. Dicho método es considerado como el método que asigna de manera más directa y confiable el precio o el monto por las contraprestaciones o servicios que se hubieran pactado con o entre partes independientes en operaciones comparables. También resulta ideal su aplicación cuando se cuenta con información referente a transacciones no controladas similares a las transacciones bajo análisis.

En caso de que exista información pública que describa cómo partes independientes en operaciones comparables determinan una tasa o comisión otorgar un préstamo, se puede hacer uso del MPC para estimar un valor al que se llevó a cabo la transacción bajo análisis es de mercado. Debido a que se pudo obtener información de operaciones similares establecidas entre terceros independientes, consideramos que el MPC proveerá el mejor resultado para determinar el cumplimiento con el principio del valor de mercado de la transacción analizada. Debido a ello, el resto de los métodos fueron descartados.

## B. Aplicación del MPC

Los siguientes, son algunos de los factores identificados en la LISR que son particularmente relevantes en el análisis de una operación entre partes relacionadas:

- Las funciones o actividades, incluyendo activos empleados y riesgos asumidos, en la operación de cada parte relacionada;
- Términos contractuales; y
- Circunstancias económicas.

En el caso específico de las operaciones de financiamiento intercompañía, los elementos que se deben tomar en cuenta para determinar la comparabilidad con transacciones no controladas incluyen características tales como:

- Monto del principal;
- Plazo;
- Garantías;
- Solvencia del deudor; y
- Tasa de interés.

## 1. Proceso de búsqueda de operaciones comparables

Como se mencionó anteriormente, la tasa de interés a la que HBMI emitirá las obligaciones subordinadas considera como base la tasa de referencia, Bonos M a 5 años<sup>3</sup> publicada por Banxico, más los puntos base o un spread<sup>4</sup> de valor de mercado.

Dos variables fundamentales para la determinación de la tasa de rendimiento son el riesgo de crédito asociado al deudor (el cual se sintetiza en una calificación o rating de crédito), así como la moneda en la que se pacta el financiamiento y por tanto la búsqueda parte de dichas variables, sin implicar que el análisis se limite a ello. Lo anterior, daría lugar a separar desde un inicio aquellas operaciones denominadas en pesos mexicanos respecto a las de dólares, así como limitar la búsqueda a obligaciones subordinadas emitidas en México con una calificación crediticia similar a la de cada parte relacionada (el deudor de la transacción) bajo análisis.

### a. Calificación crediticia del deudor

Con el fin de determinar la tasa de interés comparable a la que HBMI emitirá las obligaciones subordinadas, es necesario conocer el riesgo de crédito asociado al deudor.

De acuerdo con la información disponible en el sitio web de HBMI, se identificó la calificación crediticia elaborada por la calificadora de valores independiente, Fitch Ratings<sup>5</sup>. La calificadora ratificó la calificación a HBMI de BBB+ publicada en el reporte anual de la entidad.

A efectos de conocer el equivalente de esta calificación con posibles comparables, se identificó el grado de riesgo y el equivalente de la calificación en una escala global, tomando como referencia, la tabla de correspondencia y grados de riesgo a largo plazo publicada por la CNBV.

A continuación, se muestra una tabla que resume lo anterior. En el Anexo A de este estudio se encuentra el reporte detallado elaborados por la calificadora independiente, mismo que puede consultarse en la página de HBMI, así como la tabla de equivalencias considerada.

**CUADRO 2.** Calificación otorgada a HBMI por un tercero independiente<sup>6</sup>

Calificadora	Calificación	Perspectiva	Grado de riesgo	Calificación equivalente escala global
Fitch Ratings	BBB+	Estable	4	BBB+ BBB BBB-

Fuente: HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC

### b. Proceso de búsqueda de obligaciones subordinadas en el mercado de valores comparables

Para el análisis se utilizó la información de la base de datos del sistema de información en línea *Refinitiv Eikon (Thomson Reuters) (12 de septiembre 2023)*, la cual es una fuente de servicios de información financiera y de negocios. Esta base es una herramienta flexible para analistas (para cualquier tipo de necesidades financieras) en los mercados de capitales y derivados, tan diverso como *Commodities*, mercado de valores, títulos de gobierno y municipales, hipotecas, índices, seguros, e información legal.

A partir de dicha base de datos es posible obtener información detallada de diferentes tipos de títulos de deuda, la cual contiene información como: la calificación crediticia, las características del

<sup>3</sup> Es la información obtenida en el momento de realización del reporte

<sup>4</sup> Esta tasa de interés será fija, y posteriormente será revisable a 5 años a una razón de referencia sobre los Bonos M.

<sup>5</sup> <https://www.fitchratings.com/>

<sup>6</sup> <https://www.about.hsbc.com.mx/es-mx/investor-relations>

instrumento (i.e. moneda, características de pago, tipo de cupón, colaterales y/o garantías, mercado de emisión, etcétera), así como datos del monto en circulación del título, su fecha de emisión y su fecha de vencimiento. Para efectos del análisis se realizó una búsqueda de comparables, la cual se describe a continuación.

### c. Búsqueda: Obligaciones subordinadas

Para efectos del análisis se realizó una búsqueda de comparables, la cual se describe a continuación.

- Instrumentos emitidos por entidades bancarias sin filtros geográficos.

Es importante recalcar que se utilizaron como medida de calificación crediticia las escalas utilizadas por Fitch Rating's, lo que permite comparar emisiones de distintos países.

Las características de las obligaciones fueron las siguientes:

- Instrumentos emitidos por entidades financieras;
- Instrumentos emitidos en dólares americanos;
- Instrumentos vigentes a partir de 2023;
- Instrumentos de deuda subordinada;
- Emisiones con clasificación de capital Tier 2 de acuerdo con Basilea III.

A partir de los criterios mencionados previamente, se obtuvieron 242,317 comparables de obligaciones subordinadas potencialmente comparables. Con el objetivo de incrementar la comparabilidad de las emisiones se aplicaron filtros adicionales considerando las siguientes características de la emisión de HBMI.

- Selección de instrumentos emitidos exclusivamente por bancos; (242,317 bonos comparables)
- Comparables de tipo subordinado;(469 bonos comparables)
- Instrumentos vigentes a partir de 2023.(27 bonos comparables)
- Que no fueran partes relacionadas o del Grupo Multinacional al que conforma HBMI o que fueran el mismo bono, que sean de la misma calificación crediticia y que tengan un periodo temporal similar.(7 bonos comparables)

A partir de los criterios antes mencionados se obtuvieron 7 instrumentos potencialmente comparables. A estos instrumentos al tener una base en dólares americanos se les aplico un proceso de SWAP el cual los convierte en tu totalidad a una tasa fija en pesos mexicanos.

A continuación, se presenta un cuadro con los instrumentos comparables.

**CUADRO 3.** Instrumentos comparables

#	Emisor	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de término	Fitch Rating	Tasa Fija	Base <sup>7</sup>	Spread (puntos)
1	Macquarie Bnk	USD	18/01/2023	18/01/2033	BBB+	13.12	Bono M	3.64
2	Shanghai Comrcl	USD	28/02/2023	28/02/2033	BBB	12.33	Bono M	2.85

<sup>7</sup> Con el calculador de HSBC se realizó el swapeo para obtener el spread de los puntos base, dicha conversión se puede consultar en el Anexo B, del presente reporte, en el apartado "Información de Default Swap a MXN".

#	Emisor	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de término	Fitch Rating	Tasa Fija	Base <sup>7</sup>	Spread (puntos)
3	OTP Bank	USD	15/02/2023	15/05/2033	BB	14.59	Bono M	5.11
4	Banco Santande	USD	08/08/2023	08/08/2033	BBB	13.40	Bono M	3.92
5	Deutsche Bk Ny	USD	10/02/2023	10/02/2034	BBB	14.47	Bono M	4.99
6	Citigroup	USD	25/05/2023	25/05/2034	BBB+	12.49	Bono M	3.01
7	Barclays	USD	27/06/2023	27/06/2034	BBB+	13.66	Bono M	4.18

Fuente: Refinitiv Eikon y Bloomberg

A continuación se muestran los posibles ajustes que se pueden aplicar a los bonos.

#### i. Ajuste por plazo y calificación

De acuerdo con la información disponible en el sitio web de HBMI, se identificó la calificación crediticia elaborada por la calificadora de valores independiente, Fitch Ratings. La calificadora ratificó la calificación a HBMI de BBB+, que puede ser consultada en el Anexo A motivo por el cual no fue necesario realizar ajuste de calificación alguno.

Así mismo, para el ajuste de plazo, debido a la cercanía entre el bono que busca emitir HBMI (10 años) y ciertos bonos comparables (10 y 11 años) y que no se obtuvo una base de bonos en pesos mexicanos, se consideró no realizar ningún ajuste de plazo.

#### ii. Ajuste riesgo país

Dado que las referencias obtenidas corresponden a operaciones en distintos países del mundo, se decidió realizar un Swap de los bonos anteriormente mencionados por bonos en pesos mexicanos por lo que el riesgo país se incluye en esta operación al llevarse a cabo en mercado abierto.

## 2. Determinación de rango intercuartil de valores de mercado

De acuerdo con lo señalado en las Guías de la OCDE y en la ley del impuesto sobre la renta, en la medida en que la determinación de precios de transferencia no constituye una ciencia exacta, habrá muchas ocasiones donde la aplicación del método o métodos más apropiados conduzcan a un rango de cifras en el que todas ellas sean relativamente igual de fiables. En estos casos, las diferencias entre las cifras incluidas en el rango pueden deberse a que, en general, la aplicación del principio de plena competencia permite sólo una aproximación a las condiciones en las que hubieran operado empresas independientes. Es posible también que los diferentes puntos del rango reflejen el hecho de que empresas independientes que realicen operaciones comparables en circunstancias igualmente comparables pueden no establecer exactamente el mismo precio para la operación.

Puede ocurrir también que, a pesar de haber hecho todo lo posible para excluir los puntos con menor grado de comparabilidad, se llegue a un rango de cifras respecto de las que se considere que, teniendo en cuenta el proceso utilizado para seleccionar los comparables y las limitaciones de la información que se tiene sobre ellos, siguen conteniendo algunos defectos en la comparabilidad que no puede identificarse o cuantificarse, y que, por tanto, no son susceptibles de ajuste. En estos casos, si en el rango se ha obtenido a través de un número importante de observaciones, las herramientas estadísticas que permiten estrecharlo tomando como referencia la tendencia central (por ejemplo, el rango intercuartil u otros percentiles) pueden ayudar a mejorar la fiabilidad del análisis.

El uso del rango intercuartil tiene como principal objeto el de incrementar la confiabilidad de las comparaciones.

### 3. Análisis y resultados

A continuación se muestran los resultados del rango estimado, una vez aplicado el swap mencionado previamente a las tasas de interés de obligaciones subordinadas comparables.

**CUADRO 4.** Rango intercuartil de valores de mercado

<b>Rango intercuartil de valores de mercado</b>			
	Tasa Base (Bono a 5 años) [a]	Spread de tasas comparables [b]	Tasa Fija a+b=[c]
Cuartil inferior	9.48% <sup>8</sup>	3.33%	12.81%
Mediana		3.92%	13.40%
Cuartil superior		4.58%	14.06%

Fuente: Cálculos realizados por Deloitte

<sup>8</sup> En el Anexo B se encuentra la información del Bono a 5 años al momento de elaboración del este reporte.

## 5. CONCLUSIÓN

De acuerdo con lo dispuesto por el Artículo 180 de la LISR, si el precio, monto de la contraprestación o margen de utilidad del contribuyente se encuentra dentro del rango de valores obtenido por la aplicación de un método de precios de transferencia y ajustado por métodos estadísticos, dichos precios, montos o márgenes se considerarán como pactados o utilizados entre partes independientes. Por lo tanto, una contraprestación pactada entre partes relacionadas, como el spread o margen sobre la tasa bancaria, que se encuentre entre el mencionado rango, puede considerarse razonablemente como un valor de mercado.

De igual forma, las Guías de la OCDE señalan que cuando el rango comprende resultados muy fiables y relativamente iguales, puede argumentarse que cualquiera de ellos satisface el principio de plena competencia. Cuando persistan algunos defectos en la comparabilidad, podría ser conveniente utilizar medidas de tendencia central que permitan determinar este punto (por ejemplo, la mediana, la media o la media ponderada, dependiendo de las características específicas de los datos) a fin de minimizar el riesgo de error provocado por defectos en la comparabilidad que persistan pero que no se conocen o no pueden cuantificarse.

# ANEXO A.

## REPORTE DE CALIFICADORA Y GRADOS DE RIESGO

## 1. Reporte de calificadora<sup>9</sup>

Calificaciones - HSBC México			
	Moody's	Standard & Poors	Fitch
Escala global			
Moneda extranjera			
Largo Plazo	Baa1	BBB	BBB+
Corto Plazo	P-2	A-2	F1
Moneda nacional			
Largo plazo	Baa1	BBB	BBB+
Corto plazo	P-2	A-2	F1
Escala individual/Soporte (Fitch)	-	-	BBB-

<sup>9</sup> <https://www.about.hsbc.com.mx/es-mx/investor-relations>

### 1. Tabla de correspondencia de calificaciones y grados de riesgo

**MAPEO DE CALIFICACIONES Y GRADOS DE RIESGO**  
 Tabla de Correspondencia de Calificaciones y Grados de Riesgo a Largo Plazo

Grados de Riesgo Método Estándar	Escala de Calificación Reconocidas																		
	Escala Global						Ponderador de Riesgo			Escala Local México						Ponderador de Riesgo			
	S&P	MOODY'S	FITCH	HR RATINGS	A.M. Best	DBRS	Grupo II	Grupo III	Grupo VII	S&P	MOODY'S	FITCH	HR RATINGS	VERUM	A.M. Best	DBRS	Grupo II	Grupo III	Grupo VII
1	AAA AA+ AA AA-	Aaa Aa1 Aa2 Aa3	AAA AA+ AA AA-	HR AAA (G) HR AA+ (G) HR AA (G) HR AA- (G)	aaa aa+ aa aa-	AAA AA (alta) AA AA (baja)	0%	20%	20%										
2	A+ A A-	A1 A2 A3	A+ A A-	HR A+ (G) HR A (G) HR A- (G)	a+ a a-	A (alta) A A (baja)	20%	20%	50%	mxAAA	Aaa.mx	AAA (mex)	HR AAA	AAA/M	aaa.mx	AAA.MX	20%	20%	20%
3	BBB+ BBB BBB-	Baa1 Baa2 Baa3	BBB+ BBB BBB-	HR BBB+ (G) HR BBB (G) HR BBB- (G)	bbb+ bbb bbb-	BBB (alta) BBB BBB (baja)	50%	20%	100%	mxAA+ mxAA mxAA-	Aa1.mx Aa2.mx Aa3.mx	AA+ (mex) AA (mex) AA- (mex)	HR AA+ HR AA HR AA-	AA+/M AA/M AA-/M	aa+.mx aa.mx aa-.mx	AA.MX (alta) AA.MX AA.MX (baja)	50%	20%	50%
4	BB+ BB BB-	Ba1 Ba2 Ba3	BB+ BB BB-	HR BB+ (G) HR BB (G) HR BB- (G)	bb+ bb bb-	BB (alta) BB BB (baja)	100%	100%	100%	mxA+ mxA mxA- mxBBB+ mxBBB mxBBB-	A1.mx A2.mx A3.mx Baa1.mx Baa2.mx Baa3.mx	A+ (mex) A (mex) A- (mex) BBB+ (mex) BBB (mex) BBB- (mex)	HR A+ HR A HR A- HR BBB+ HR BBB HR BBB-	A+/M A/M A-/M BBB+/M BBB/M BBB-/M	a+.mx a.mx a-.mx bbb+.mx bbb.mx bbb-.mx	A.N.MX (alta) A.N.MX A.N.MX (baja) BBB.N.MX (alta) BBB.N.MX BBB.N.MX (baja)	100%	20%	100%
5	B+ B B-	B1 B2 B3	B+ B B-	HR B+ (G) HR B (G) HR B- (G)	b+ b b-	B (alta) B B (baja)	100%	150%	150%	mxBB+ mxBB mxBB-	Ba1.mx Ba2.mx Ba3.mx	BB+ (mex) BB (mex) BB- (mex)	HR BB+ HR BB HR BB-	BB+/M BB/M BB-/M	bb+.mx bb.mx bb-.mx	BB.N.MX (alta) BB.N.MX BB.N.MX (baja)	100%	100%	100%
6	CCC CC C e inferiores	Caa Ca C e inferiores	CCC CC C e inferiores	HR C+ (G) HR C (G) HR C- (G) e inferiores	ccc+ ccc ccc- e inferiores	CCC (alta) CCC CCC (baja) e inferiores	150%	150%	150%	mxB+ mxB mxB- mxCCC mxCC e inferiores	B1.mx B2.mx B3.mx Caa1.mx Caa2.mx Caa3.mx Ca.mx C.mx e inferiores	B+ (mex) B (mex) B- (mex) CCC (mex) CC (mex) C (mex) e inferiores	HR B+ HR B HR B- HR C+ HR C HR C- e inferiores	B+/M B/M B-/M C/M D/M e inferiores	b+.mx b.mx b-.mx ccc+.mx ccc.mx ccc-.mx e inferiores	B.N.MX (alta) B.N.MX B.N.MX (baja) CCC.N.MX (alta) CCC.N.MX CCC.N.MX (baja) e inferiores	150%	150%	150%
No Calificado							100%	100%	100%								100%	100%	100%

## ANEXO B.

# INFORMACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS SELECCIONADOS COMO COMPARABLES Y SOPORTE DE AJUSTES

### Información general de los bonos comparables

<b>Base de datos:</b> Refinitiv Eikon			
<b>Fecha de consulta:</b> 12-sep-2023			
Etapa de búsqueda		Bonos eliminados	Bonos restantes
<b>Tipo</b>	Bonos corporativos y gubernamentales disponibles	1,983,717	
<b>Moneda</b>	USD	1,628,058	355,659
<b>País del emisor</b>	Todos	0	355,659
<b>País de emisión</b>	Todos	0	355,659
<b>Fecha de emisión / vencimiento</b>	Bonos emitidos posterior a 2020 y con vencimiento a partir de 2023	82,648	273,011
<b>Sector</b>	Financiero	30,694	242,317
<b>Seniority</b>	Subordinado	241,848	469
<b>Precio disponible</b>	Precios mayores a 0 proporcionados por algún proveedor de precios	95	374
<b>RIC</b>	Instrumentos con código RIC disponible	42	332
<b>Rendimiento</b>	Instrumentos con rendimientos disponibles	82	250

Search or Enter a Command  99.002 0 0% CNY Bonds Search Fund SRHC Loans Fees SWPR

Government and Corporate Bonds Search

Add / Remove Columns Create List Market Code: Defaults Select Ratings Select Price Source Hide Applied Filters

Bonds (1,983,717)

Issuer Name	Ticker	Principal Currency	Issuer Country	Issue Date	Maturity	Sector	Amount Issued	Country of Issue
Lehman Brothers Treasury Co BV	LEHTR	US Dollar	Netherlands	20-Mar-2008	03-Apr-2018	Financial - Other	5,000,000	Eurobond
Argentum Netherlands BV	STIDEA	US Dollar	Netherlands	06-Jul-2017		Financial - Other	750,000,000	Eurobond
Creative Media & Community Trust Corporation	CMCT	US Dollar	United States	24-Jul-2018		Real Estate Investment Trust	1,712,000	United States
Credit Suisse International	CSRNIL	US Dollar	United Kingdom	25-May-2018		Banking	7,000,000	Eurobond
Banco Do Brasil SA (Cayman Islands Branch)	BBASCI	US Dollar	Cayman Islands	31-Jan-2013		Banking	2,000,000,000	United States
Safehold Inc	SAFE	US Dollar	United States	08-Oct-1997		Real Estate Investment Trust	100,000,000	United States
First Merchants Corp	FRME	US Dollar	United States	01-Apr-2022		Banking	25,000,000	United States
HSBC Bank PLC	HSBCU	US Dollar	United Kingdom	13-Jul-2023		Banking	6,029,000	Eurobond
Preferred Apartment Communities LLC	PKEPNP	US Dollar	United States	15-Feb-2018		Financial - Other	--	United States

12:44 p. m. 12/09/2023

Search or Enter a Command  99.002 0 0% CNY Bonds Search Fund SRHC Loans Fees SWPR

Government and Corporate Bonds Search

Add / Remove Columns Create List Market Code: Defaults Select Ratings Select Price Source Hide Applied Filters Clear All Filters

Bonds (355,659)

Issuer Name	Principal Currency	Issuer Country	Issue Date	Maturity	Sector	Amount Issued	Country of Issue	Ticker	Coupon
Lehman Brothers Treasury Co BV	US Dollar	Netherlands	20-Mar-2008	03-Apr-2018	Financial - Other	5,000,000	Eurobond	LEHTR	7.0000
Argentum Netherlands BV	US Dollar	Netherlands	06-Jul-2017		Financial - Other	750,000,000	Eurobond	STIDEA	5.5240
Creative Media & Community Trust Corporation	US Dollar	United States	24-Jul-2018		Real Estate Investment Trust	1,712,000	United States	CMCT	5.5000
Credit Suisse International	US Dollar	United Kingdom	25-May-2018		Banking	7,000,000	Eurobond	CSRNIL	0.0000
Banco Do Brasil SA (Cayman Islands Branch)	US Dollar	Cayman Islands	31-Jan-2013		Banking	2,000,000,000	United States	BBASCI	6.2500
Safehold Inc	US Dollar	United States	08-Oct-1997		Real Estate Investment Trust	100,000,000	United States	SAFE	8.0000
First Merchants Corp	US Dollar	United States	01-Apr-2022		Banking	25,000,000	United States	FRME	7.5000
HSBC Bank PLC	US Dollar	United Kingdom	13-Jul-2023		Banking	6,029,000	Eurobond	HSBCU	13.4200

12:44 p. m. 12/09/2023

Search or Enter a Command  CN102300454+ 99.002 0 0% CNY Bonds Search Fund SRHC Loans Fees SWPR ... ?

Government and Corporate Bonds Search

Add / Remove Columns Create List Market Code: Defaults Select Ratings Select Price Source Hide Applied Filters Clear All Filters

Bonds (273,011)

Issuer Name	Principal Currency	Issue Date	Maturity	Issuer Country	Sector	Amount Issued	Country of Issue	Ticker
	US Dollar	After 31-Dec-2020	After 31-Dec-2022					
Really Income Corp	US Dollar	10-Aug-2023	13-Sep-2023	United States	Real Estate Investment Trust	--	United States	O
Mondélez International Inc	US Dollar	11-Aug-2023	13-Sep-2023	United States	Food Processors	--	United States	MDLZ
Childrens Hospital Medical Center	US Dollar	23-Aug-2023	13-Sep-2023	United States	Financial - Other	--	United States	CHHM
Orbian Financial Services XXV Ltd	US Dollar	11-Aug-2023	13-Sep-2023	United Kingdom	Financial - Other	190,400	Eurobond	ORBFAA
Apple Inc	US Dollar	08-Aug-2023	13-Sep-2023	United States	Electronics	--	United States	AAPL
Banco Safta SA (Luxembourg Branch)	US Dollar	17-Mar-2023	13-Sep-2023	Luxembourg	Banking	100,000	Eurobond	BCSFRN
Nornchukin Bank (New York Branch)	US Dollar	13-Jun-2023	13-Sep-2023	United States	Banking	--	United States	NORBKA
Orbian Financial Services XXXIX Ltd	US Dollar	08-Feb-2023	13-Sep-2023	United Kingdom	Financial - Other	191,100	Eurobond	OBNVDI
First Abu Dhabi Bank USA NV	US Dollar	06-Sep-2023	13-Sep-2023	Curacao	Banking	--	United States	FABCA
HSBC Bank PLC	US Dollar	13-Sep-2022	13-Sep-2023	United Kingdom	Banking	300,000	Eurobond	HSBCU
Republic Services Inc	US Dollar	06-Sep-2023	13-Sep-2023	United States	Service - Other	--	United States	RSG
Gs Finance Corp	US Dollar	16-Aug-2022	13-Sep-2023	United States	Financial - Other	2,375,000	United States	GSGFI
UBS AG (London Branch)	US Dollar	21-Sep-2022	13-Sep-2023	United Kingdom	Banking	5,000,000	Eurobond	UBSNL

12:47 p. m. 12/09/2023

Search or Enter a Command  CN102300454+ 99.002 0 0% CNY Bonds Search Fund SRHC Loans Fees SWPR ... ?

Government and Corporate Bonds Search

Add / Remove Columns Create List Market Code: Defaults Select Ratings Select Price Source Hide Applied Filters Clear All Filters

Bonds (242,317)

Issuer Name	Principal Currency	Issue Date	Maturity	Sector	Issuer Country	Amount Issued	Country of Issue	Ticker
	US Dollar	After 31-Dec-2020	After 31-Dec-2022	Banks				
				Other Financial				
Really Income Corp	US Dollar	10-Aug-2023	13-Sep-2023	Real Estate Investment Trust	United States	--	United States	O
Childrens Hospital Medical Center	US Dollar	23-Aug-2023	13-Sep-2023	Financial - Other	United States	--	United States	CHHM
Orbian Financial Services XXV Ltd	US Dollar	11-Aug-2023	13-Sep-2023	Financial - Other	United Kingdom	190,400	Eurobond	ORBFAA
Banco Safta SA (Luxembourg Branch)	US Dollar	17-Mar-2023	13-Sep-2023	Banking	Luxembourg	100,000	Eurobond	BCSFRN
Nornchukin Bank (New York Branch)	US Dollar	13-Jun-2023	13-Sep-2023	Banking	United States	--	United States	NORBKA
Orbian Financial Services XXXIX Ltd	US Dollar	08-Feb-2023	13-Sep-2023	Financial - Other	United Kingdom	191,100	Eurobond	OBNVDI
First Abu Dhabi Bank USA NV	US Dollar	06-Sep-2023	13-Sep-2023	Banking	Curacao	--	United States	FABCA
HSBC Bank PLC	US Dollar	13-Sep-2022	13-Sep-2023	Banking	United Kingdom	300,000	Eurobond	HSBCU
Gs Finance Corp	US Dollar	16-Aug-2022	13-Sep-2023	Financial - Other	United States	2,375,000	United States	GSGFI
UBS AG (London Branch)	US Dollar	21-Sep-2022	13-Sep-2023	Banking	United Kingdom	5,000,000	Eurobond	UBSNL
Gs Finance Corp	US Dollar	31-Aug-2022	13-Sep-2023	Financial - Other	United States	14,826,000	United States	GSGFI

12:51 p. m. 12/09/2023

Search or Enter a Command  CN102300454+ 99.002 0 0% CNY Bonds Search Fund SRHC Loans Fees SWPR ...

Government and Corporate Bonds Search

Add / Remove Columns Create List Market Code: Defaults Select Ratings Select Price Source Hide Applied Filters Clear All Filters

Bonds (469)

Issuer Name	Principal Currency	Issue Date	Maturity	Sector	Seniority	Issuer Country	Amount Issued	Country of Issuance
	US Dollar	After 31-Dec-2020	After 31-Dec-2022	Banks Other Financial	Subordinated U... Senior Subordin... Senior Subordin... Subordinated S...			
Crownd HB GmbH & Co KG	US Dollar	01-Mar-2021	29-Feb-2024	Financial - Other	Subordinated Unsecured	Austria	1,000,000	Austria
Royal Bank of Canada	US Dollar	31-Mar-2022	01-Apr-2024	Banking	Senior Subordinated Unsecured	Canada	1,500,000	Eurobond
Royal Bank of Canada	US Dollar	11-May-2022	11-May-2024	Banking	Senior Subordinated Unsecured	Canada	1,000,000	Eurobond
Pioneer Municipal High Income Advantage Fund Inc	US Dollar	16-Feb-2021	02-Aug-2024	Financial - Other	Subordinated Unsecured	United States	180,000,000	United Stat
Royal Bank of Canada	US Dollar	14-Apr-2022	14-Apr-2025	Banking	Senior Subordinated Unsecured	Canada	1,850,000	Eurobond
Contour Propco 1735 S Mission LLC	US Dollar	01-Oct-2021	01-Oct-2025	Financial - Other	Subordinated Secured	United States	7,600,000	United Stat
Bayport Management Ltd	US Dollar	20-May-2022	20-Nov-2025	Financial - Other	Subordinated Unsecured	Mauritius	50,000,000	Norway
Dove Mountain Residences LLC	US Dollar	03-Dec-2021	01-Feb-2026	Financial - Other	Subordinated Unsecured	United States	2,000,000	United Stat
Dove Mountain Residences LLC	US Dollar	03-Dec-2021	01-Feb-2026	Financial - Other	Subordinated Unsecured	United States	800,000	United Stat

12:54 p. m. 12/09/2023

Search or Enter a Command  CN102300454+ 99.002 0 0% CNY Bonds Search Fund SRHC Loans Fees SWPR ...

Government and Corporate Bonds Search

Add / Remove Columns Create List Market Code: Defaults Select Ratings Select Price Source Hide Applied Filters Clear All Filters

Bonds (374)

Issuer Name	Principal Currency	Issue Date	Maturity	Sector	Seniority	Amount Issued	Issuer Country	Country
	US Dollar	After 31-Dec-2020	After 31-Dec-2022	Banks Other Financial	Subordinated U... Senior Subordin... Senior Subordin... Subordinated S...	Greater Than 0		
Crownd HB GmbH & Co KG	US Dollar	01-Mar-2021	29-Feb-2024	Financial - Other	Subordinated Unsecured	1,000,000	Austria	Austria
Royal Bank of Canada	US Dollar	31-Mar-2022	01-Apr-2024	Banking	Senior Subordinated Unsecured	1,500,000	Canada	Eurobc
Royal Bank of Canada	US Dollar	11-May-2022	11-May-2024	Banking	Senior Subordinated Unsecured	1,000,000	Canada	Eurobc
Pioneer Municipal High Income Advantage Fund Inc	US Dollar	16-Feb-2021	02-Aug-2024	Financial - Other	Subordinated Unsecured	180,000,000	United States	United
Royal Bank of Canada	US Dollar	14-Apr-2022	14-Apr-2025	Banking	Senior Subordinated Unsecured	1,850,000	Canada	Eurobc
Contour Propco 1735 S Mission LLC	US Dollar	01-Oct-2021	01-Oct-2025	Financial - Other	Subordinated Secured	7,600,000	United States	United
Bayport Management Ltd	US Dollar	20-May-2022	20-Nov-2025	Financial - Other	Subordinated Unsecured	50,000,000	Mauritius	Norwa
Dove Mountain Residences LLC	US Dollar	03-Dec-2021	01-Feb-2026	Financial - Other	Subordinated Unsecured	2,000,000	United States	United
Dove Mountain Residences LLC	US Dollar	03-Dec-2021	01-Feb-2026	Financial - Other	Subordinated Unsecured	800,000	United States	United

12:54 p. m. 12/09/2023

Información de Default Swap a MXN a 5 años

MOGAU 6.798 01/18/33 \$198.697 -0.244 -- bp vs N.A. As of 13 Sep Vol 11.0MM Source TRL1

MOGAU 6.798 01/18/33 Actions Settings Page 1/13 Security Description: Bond

Bond Description		Issuer Description		Identifiers		
<b>Bond Info</b>	<b>Issuer Information</b>			<b>Identifiers</b>		
1) Bond Info	Name	MACQUARIE BANK LTD		FIGI	BBG01C99P540	
2) Addtl Info	Industry	Banking (BCLASS)		ISIN	USQ568A9S579	
3) Reg/Tax	<b>Security Information</b>			ID Number	ZM3459264	
4) Covenants	Mkt Iss	EURO-DOLLAR		<b>Bond Ratings</b>		
5) Guarantors	Ctry/Reg	AU	Currency	USD	Moody's	Baa2
6) Bond Ratings	Rank	Subordinated	Series	REGS	S&P	BBB
7) Identifiers	Coupon	6.798000	Type	Fixed	Fitch	BBB+
8) Exchanges	Cpn Freq	S/A	<b>Composite</b>			BBB
9) Inv Parties	Day Cnt	ISMA-30/360	Iss Price	100.0000	<b>Issuance &amp; Trading</b>	
10) Fees, Restrict	Maturity	01/18/2033	<b>Aggregated Amount Issued/Out</b>			
11) Schedules	BULLET	USD 1,000,000.00 (M) /				
12) Coupons	Iss Sprd	+320.00bp vs T 4 3/8 11/15/32	USD 1,000,000.00 (M)			
13) Impact	Calc Type	(1)STREET CONVENTION	<b>Min Piece/Increment</b>			
<b>Quick Links</b>	Pricing Date	01/10/2023	200,000.00 / 1,000.00			
14) ALLQ Pricing	Interest Accrual Date	01/18/2023	<b>Par Amount</b> 1,000.00			
15) QRD Qt Recap	1st Settle Date	01/18/2023	<b>Book Runner</b> JOINT LEADS			
16) TDH Trade Hist	1st Coupon Date	07/18/2023	<b>Reporting</b> TRACE			
17) CACS Corp Action						
18) CF Filings						
19) CN Sec News						
20) HDS Holders						
21) Send Bond						

MOGAU 6.798 01/18/33 \$198.697 -0.244 -- bp vs N.A. As of 13 Sep Vol 11.0MM Source TRL1

MOGAU 6.798 01/18/33 Actions Settings Asset Swap Calculator

Pricing	Cashflow	Relative Value	Deal Summary
<b>Asset Swap Analysis</b>			
Calculate	Price	98.6970	Fixd Eqv Con(%)
	Z-Spread	286.1	13.1219
	Yield(%)	5.98353	RMS Spread
			29.26
<b>Bond</b> ZM345926	<b>Swap</b>	<b>Par-Par</b>	<b>Matched Maturity</b>
Par Amount	1MM	Leg 1: Fixed	Pay
Workout	01/18/2033	Notional	1MM
Workout Price	100.0000	Currency	USD
Pay Freq	SemiAnnual	Effective Date	07/18/2023
Day Count	30E/360	Maturity Date	01/18/2033
		Coupon	6.798
		Pay Freq	SemiAnnual
		Day Count	ACT/360
Implied Value	120.5952	Leg 2: Fixed	Receive
		Notional	17,075,336.38
		Currency	USD
		Effective Date	07/18/2023
		Maturity Date	01/18/2033
		Coupon	13.12193
		Day Count	ACT/360
<b>Market</b>	Curve Date	09/19/2023	Discount Curve
		490	151
<b>Fixed Equivalent Coupon Detail</b>	Bond Price	98.6970	Cash Out
	Swap Price	100.0000	-1.3030
	Fixd Eqv Con(%)	13.1219	

SHCMBK 6 % 02/28/33 \$198.837 +0.000 Yld .000 As of 21 Aug Vol 2.0MM Source TRL1

SHCMBK 6 % 02/28/33 Actions Settings Page 1/13 Security Description: Bond

Bond Description		Issuer Description		Identifiers		
<b>Bond Info</b>	<b>Issuer Information</b>			<b>Identifiers</b>		
1) Bond Info	Name	SHANGHAI COMMERCIAL BANK		FIGI	BBG01FFQSVN7	
2) Addtl Info	Industry	Banking (BCLASS)		ISIN	XS2531672892	
3) Reg/Tax	<b>Security Information</b>			ID Number	ZL1781356	
4) Covenants	Mkt Iss	EURO-DOLLAR		<b>Bond Ratings</b>		
5) Guarantors	Ctry/Reg	HK	Currency	USD	Moody's	A3
6) Bond Ratings	Rank	Subordinated	Series	Variable	Fitch	BBB
7) Identifiers	Coupon	6.375000	Type	Variable	Composite	BBB+
8) Exchanges	Cpn Freq	S/A	<b>Issuance &amp; Trading</b>			
9) Inv Parties	Day Cnt	ISMA-30/360 N...	Iss Price	99.38500	<b>Amt Issued/Outstanding</b>	
10) Fees, Restrict	Maturity	02/28/2033	Reoffer	99.385	USD 350,000.00 (M) /	
11) Schedules	CALL	02/28/28@100.00	USD 350,000.00 (M)			
12) Coupons	Iss Sprd	+240.00bp vs T 3 3/8 01/31/28	<b>Min Piece/Increment</b>			
13) Impact	Calc Type	(1469)FIX-TO-VARIABLE BD	250,000.00 / 1,000.00			
<b>Quick Links</b>	Pricing Date	02/21/2023	<b>Par Amount</b> 1,000.00			
14) ALLQ Pricing	Interest Accrual Date	02/28/2023	<b>Book Runner</b> JOINT LEADS			
15) QRD Qt Recap	1st Settle Date	02/28/2023	<b>Reporting</b> TRACE			
16) TDH Trade Hist	1st Coupon Date	08/28/2023				
17) CACS Corp Action						
18) CF Filings						
19) CN Sec News						
20) HDS Holders						
21) Send Bond						

SHCMBK 6 % 02/28/33 \$198.837 +0.000 Yld .000 As of 21 Aug Vol 2.0MM Source TRL1

SHCMBK 6 % 02/28/33 Actions Settings Asset Swap Calculator

Pricing	Cashflow	Relative Value	Deal Summary
<b>Asset Swap Analysis</b>			
Calculate	Price	98.8370	ASW Spread
	Z-Spread	228.0	Fixd Eqv Con(%)
	Yield(%)		12.8523
<b>Bond</b> ZL1781356	<b>Swap</b>	<b>Par-Par</b>	<b>Matched Maturity</b>
Par Amount	1MM	Leg 1: Fixed	Pay
Workout	02/28/2028	Notional	1MM
Workout Price	100.0000	Currency	USD
Pay Freq	SemiAnnual	Effective Date	08/28/2023
Day Count	30E/360 NEOM	Maturity Date	02/28/2028
Spread	+240.00bp	Latest Index	4.44
Pay/Reset Freq	SemiAnnual	Index	H151Y
Day Cnt	30E/360 NEOM	Pay Freq	SemiAnnual
Pay Freq	SemiAnnual	Reset Freq	SemiAnnual
Fixed Cpn	6.38%	Day Count	30E/360 NEOM
Implied Value	108.885		
<b>Market</b>	Curve Date	09/19/2023	Discount Curve
		490	151
<b>Fixed Equivalent Coupon Detail</b>	Bond Price	98.8370	Cash Out
	Swap Price	100.0000	-1.1630
	Swap Rate (%)	12.0027	
	Fixd Eqv Con(%)	12.3320	

OTPHB 8 3/4 05/15/33 \$ 99.957 +.107 99.654 / 100.260 8.838 / 8.669  
At 16:00 -- X -- Source BVAL Page 1/13 Security Description: Bond

OTPHB 8 3/4 05/15/33 Actions Settings 99 Buy 99 Sell

Bond Description		Issuer Description		Identifiers	
<b>Pages</b>		<b>Issuer Information</b>		<b>Identifiers</b>	
11 Bond Info	Name	OTP BANK NYRT	FIGI	BBG01F3K9HR1	
12 Addt Info	Industry	Banking (BCLASS)	ISIN	XS2586007036	
13 Reg/Tax	<b>Security Information</b>		ID Number	ZM8879722	
14 Covenants	Mkt Iss	EURO MTN	<b>Bond Ratings</b>		
15 Guarantors	Ctry/Reg	HU	Currency	Moody's	Ba2
16 Bond Ratings	Rank	Subordinated	Series	S&P	BB
17 Identifiers	Coupon	8.750000	Type	Composite	BB
18 Exchanges	Cpn Freq	S/A	<b>Issuance &amp; Trading</b>		
19 Inv Parties	Day Cnt	ISMA-30/360	Iss Price	99.41700	
20 Fees, Restrict	Maturity	05/15/2033	Reoffer	99.417	
21 Schedules	CALL	02/15/28@100.00	<b>Amt Issued/Outstanding</b>		
22 Coupons	Iss Yield	8.875	USD 650,000.00 (M) /		
23 Impact	Calc Type	(1469)FIX-TO-VARIABLE BD	USD 650,000.00 (M)		
24 Quick Links	Pricing Date	02/08/2023	<b>Min Piece/Increment</b>		
25 ALLQ	Interest Accrual Date	02/15/2023	200,000.00 / 1,000.00		
26 QRD	1st Settle Date	02/15/2023	<b>Par Amount</b> 1,000.00		
27 TDH	1st Coupon Date	11/15/2023	<b>Book Runner</b> JOINT LEADS		
28 CACS			<b>Exchange</b> LUXEMBOURG		
29 CF					
30 CN					
31 HDS					
32 Send Bond					

OTPHB 8 3/4 05/15/33 \$ 99.957 +.107 99.654 / 100.260 8.838 / 8.669  
At 16:00 -- X -- Source BVAL Asset Swap Calculator

OTPHB 8 3/4 05/15/33 Actions Settings

Asset Swap Analysis		Deal Summary			
Calculate	Price	100.2600	Adm Spread	0.000000	
Price	Z-Spread	425.0	Fxd Eqv Con(%)	14.5878	
Bond	Swap		Swap Detail   SHPM		
Par Amount	1000	Leg 1: Fixed	Pay	Leg 2: Fixed	Receive
Workout	02/15/2028	Notional	1000	Notional	17,000,000.00
Workout Price	100.0000	Currency	USD	Currency	USD
Index	H1515Y	Effective Date	02/15/2023	Effective Date	02/15/2023
Spread	+506.0bp	Maturity Date	02/15/2028	Maturity Date	02/15/2028
Pay/Reset Freq	SemiAnnual	Latest Index	4.04	Coupon	14.5878
Day Cnt	30/360	Index	H1515Y	Pay Freq	SemiAnnual
Pay Freq	SemiAnnual	Pay Freq	SemiAnnual	Day Count	ACT/360
Fixed Cpn	13.13%	Reset Freq	SemiAnnual		
Implied Value	120.8762	Day Count	30/360		
		Include Accrued		Include Accrued	
Market	Curve Date	09/19/2023	Discount Curve	490	151
Fixed Equivalent	Coupon Detail				
Bond Price	100.2600				
Swap Price	100.0000	Cash Out		0.2600	
Swap Rate (%)	14.6619				
Fxd Eqv Con(%)	14.5878				

SANTAN 6.921 08/08/33 \$ 198.213 +.727 283.9 bp vs T 3.875 08/15/2033  
As of 19 Sep Vol 6.4M Source TRL1 Page 1/13 Security Description: Bond

SANTAN 6.921 08/08/33 Actions Settings 99 Buy 99 Sell

Bond Description		Issuer Description		Identifiers	
<b>Pages</b>		<b>Issuer Information</b>		<b>Identifiers</b>	
11 Bond Info	Name	BANCO SANTANDER SA	FIGI	BBG01HQ2KY29	
12 Addt Info	Industry	Banking (BCLASS)	CUSIP	05964HAV7	
13 Reg/Tax	<b>Security Information</b>		ISIN	US05964HAV78	
14 Covenants	Mkt Iss	GLOBAL	<b>Bond Ratings</b>		
15 Guarantors	Ctry/Reg	ES	Currency	Moody's	Baa2
16 Bond Ratings	Rank	Subordinated	Series	S&P	BBB+
17 Identifiers	Coupon	6.921000	Type	Fitch	BBB
18 Exchanges	Cpn Freq	S/A	<b>Composite</b> BBB		
19 Inv Parties	Day Cnt	30/360	Iss Price	100.0000	
20 Fees, Restrict	Maturity	08/08/2033	<b>Issuance &amp; Trading</b>		
21 Schedules	BULLET		<b>Amt Issued/Outstanding</b>		
22 Coupons	Iss Sprd	+295.00bp vs T 3 3/8 05/15/33	USD 2,000,000.00 (M) /		
23 Impact	Calc Type	(1)STREET CONVENTION	USD 2,000,000.00 (M)		
24 Quick Links	Pricing Date	07/31/2023	<b>Min Piece/Increment</b>		
25 ALLQ	Interest Accrual Date	08/08/2023	200,000.00 / 200,000.00		
26 QRD	1st Settle Date	08/08/2023	<b>Par Amount</b> 200,000.00		
27 TDH	1st Coupon Date	02/08/2024	<b>Book Runner</b> JOINT LEADS		
28 CACS			<b>Reporting</b> TRACE		
29 CF					
30 CN					
31 HDS					
32 Send Bond					

SANTAN 6.921 08/08/33 \$ 198.213 +.727 283.9 bp vs T 3.875 08/15/2033  
As of 19 Sep Vol 6.4M Source TRL1 Asset Swap Calculator

SANTAN 6.921 08/08/33 Actions Settings

Asset Swap Analysis		Deal Summary			
Calculate	Price	98.2130	Fxd Eqv Con(%)	13.3998	
Price	Z-Spread	265.2	MBS Spread	0.000000	
Bond	Swap		Swap Detail   SHPM		
Par Amount	1000	Leg 1: Fixed	Pay	Leg 2: Fixed	Receive
Workout	08/08/2033	Notional	1000	Notional	17,000,000.00
Workout Price	100.0000	Currency	USD	Currency	USD
Pay Freq	SemiAnnual	Effective Date	08/08/2023	Effective Date	08/08/2023
Day Count	30/360	Maturity Date	08/08/2033	Maturity Date	08/08/2033
		Coupon	6.921	Coupon	13.3998
		Pay Freq	SemiAnnual	Pay Freq	SemiAnnual
		Day Count	30/360	Day Count	ACT/360
Implied Value	122.6777	Include Accrued		Include Accrued	
Market	Curve Date	09/19/2023	Discount Curve	490	151
Fixed Equivalent	Coupon Detail				
Bond Price	98.2130				
Swap Price	100.0000	Cash Out		-1.7870	
Fxd Eqv Con(%)	13.3998				

DB 7.079 02/10/34 \$192.578 -0.720 Yld 8.257  
As of 19 Sep Vol 2.0MM Source TRL1

DB 7.079 02/10/34 Corp Actions Settings Page 1/13 Security Description: Bond

Bond Description		Issuer Description		Identifiers	
<b>Pages</b>		<b>Issuer Information</b>		<b>Identifiers</b>	
11 Bond Info	Name	DEUTSCHE BANK NY	FIGI	BBG01F3MLN18	
12 Admt Info	Industry	Banking (BCLASS)	CUSIP	251526CT4	
13 Reg/Tax	<b>Security Information</b>		ISIN	US251526CT41	
14 Covenants	Mkt Iss	GLOBAL	<b>Bond Ratings</b>		
15 Guarantors	Ctry/Reg	DE	Currency	USD	Moody's
16 Bond Ratings	Rank	Subordinated	Series		Baa3
17 Identifiers	Coupon	7.079000	Type	Variable	S&P
18 Exchanges	Cpn Freq	S/A			BB+
19 Inv Parties	Day Cnt	30/360	Iss Price	100.0000	Fitch
20 Fees, Restrict	Maturity	02/10/2034			BBB
21 Schedules	CALL	11/10/32@100.00			Composite
22 Coupons	Iss Sprd	+345.00bp vs T 4 1/8 11/15/32			BBB-
23 Impact	Calc Type	(1010)FIX-TO-FLOAT BONDS			<b>Issuance &amp; Trading</b>
<b>Quick Links</b>	Pricing Date	02/06/2023			Amt Issued/Outstanding
24 ALLQ Pricing	Interest Accrual Date	02/10/2023			USD 1,500,000.00 (M) /
25 ORD Ql Recap	1st Settle Date	02/10/2023			USD 1,500,000.00 (M)
26 TDH Trade Hist	1st Coupon Date	08/10/2023			Min Piece/Increment
27 CACS Corp Action					200,000.00 / 1,000.00
28 CF Filings					Par Amount
29 CN Sec News					1,000.00
30 HDS Holders					Book Runner
40 Send Bond					DB-sole
					Reporting
					TRACE

DB 7.079 02/10/34 \$192.578 -0.720 Yld 8.257  
As of 19 Sep Vol 2.0MM Source TRL1

DB 7.079 02/10/34 Actions Settings Page 1/13 Security Description: Bond

Asset Swap Calculator

Bond		Swap		Lag 2: Fixed		Receive	
Price	92.5780	Price	100.0000	Notional	17,076,211.13	Notional	17,076,211.13
Z-Spread	411.6	Index	SRFRATE	Effective Date	08/10/2023	Effective Date	08/10/2023
ASW Spread	507.3	Maturity Date	11/10/2032	Maturity Date	11/10/2032	Maturity Date	11/10/2032
Fixed Eqv Cpn (%)	14.4673	Pay Freq	Quarterly	Pay Freq	Quarterly	Pay Freq	Quarterly
		Reset Freq	Quarterly	Reset Freq	Quarterly	Reset Freq	Quarterly
		Day Count	30/360	Day Count	ACT/360	Day Count	ACT/360
		Implied Value	122.8017	Include Accrued	<input checked="" type="checkbox"/>	Include Accrued	<input checked="" type="checkbox"/>
		Market	09/19/2023	Discount Curve	490	Discount Curve	151
		Curve Date	09/19/2023	Discount Curve	490	Discount Curve	151
		Fixed Equivalent Coupon Detail					
		Bond Price	92.5780				
		Swap Price	100.0000				
		Swap Rate (%)	13.2353				
		Fixed Eqv Cpn (%)	14.4673				

C 6.174 05/25/34 \$197.940 -0.423 211.0 bp vs T 3.875 08/15/2033  
As of 19 Sep Vol 10.0MM Source TRL1

C 6.174 05/25/34 Corp Actions Settings Page 1/13 Security Description: Bond

Bond Description		Issuer Description		Identifiers	
<b>Pages</b>		<b>Issuer Information</b>		<b>Identifiers</b>	
11 Bond Info	Name	CITIGROUP INC	FIGI	BBG01G553604	
12 Admt Info	Industry	Banking (BCLASS)	CUSIP	17327CAR4	
13 Reg/Tax	<b>Security Information</b>		ISIN	US17327CAR43	
14 Covenants	Mkt Iss	GLOBAL	<b>Bond Ratings</b>		
15 Guarantors	Ctry/Reg	US	Currency	USD	Moody's
16 Bond Ratings	Rank	Subordinated	Series		Baa2
17 Identifiers	Coupon	6.174000	Type	Variable	S&P
18 Exchanges	Cpn Freq	S/A			BBB
19 Inv Parties	Day Cnt	30/360	Iss Price	100.0000	Fitch
20 Fees, Restrict	Maturity	05/25/2034			BBB+
21 Schedules	CALL	05/25/33@100.00			Composite
22 Coupons	Iss Sprd	+245.00bp vs T 3 3/8 05/15/33			BBB
23 Impact	Calc Type	(1010)FIX-TO-FLOAT BONDS			<b>Issuance &amp; Trading</b>
24 ALLQ Pricing	Pricing Date	05/22/2023			Amt Issued/Outstanding
25 ORD Ql Recap	Interest Accrual Date	05/25/2023			USD 3,200,000.00 (M) /
26 TDH Trade Hist	1st Settle Date	05/25/2023			USD 3,200,000.00 (M)
27 CACS Corp Action	1st Coupon Date	11/25/2023			Min Piece/Increment
28 CF Filings					1,000.00 / 1,000.00
29 CN Sec News					Par Amount
30 HDS Holders					1,000.00
40 Send Bond					Book Runner
					JOINT LEADS
					Reporting
					TRACE

C 6.174 05/25/34 \$197.940 -0.423 211.0 bp vs T 3.875 08/15/2033  
As of 19 Sep Vol 10.0MM Source TRL1

C 6.174 05/25/34 Actions Settings Page 1/13 Security Description: Bond

Asset Swap Calculator

Bond		Swap		Lag 2: Fixed		Receive	
Price	97.9400	Price	100.0000	Notional	17,076,211.13	Notional	17,076,211.13
Z-Spread	235.2	Index	SRFRATE	Effective Date	05/25/2023	Effective Date	05/25/2023
ASW Spread	573.8	Maturity Date	05/25/2033	Maturity Date	05/25/2033	Maturity Date	05/25/2033
Fixed Eqv Cpn (%)	12.4931	Pay Freq	Quarterly	Pay Freq	Quarterly	Pay Freq	Quarterly
		Reset Freq	Quarterly	Reset Freq	Quarterly	Reset Freq	Quarterly
		Day Count	30/360	Day Count	ACT/360	Day Count	ACT/360
		Implied Value	117.3230	Include Accrued	<input checked="" type="checkbox"/>	Include Accrued	<input checked="" type="checkbox"/>
		Market	09/19/2023	Discount Curve	490	Discount Curve	151
		Curve Date	09/19/2023	Discount Curve	490	Discount Curve	151
		Fixed Equivalent Coupon Detail					
		Bond Price	97.9400				
		Swap Price	100.0000				
		Swap Rate (%)	12.1630				
		Fixed Eqv Cpn (%)	12.4931				

BACR 7.119 06/27/34 \$198.156 -088 301.9 bp vs T 3.875 08/15/2033  
 As of 19 Sep Vol 8.8MM Source TRL1  
 BACR 7.119 06/27/34 Cd Actions Settings Page 1/13 Security Description: Bond

79 Bond Description	70 Issuer Description	99 Buy	90 Sell	
<b>Pages</b>				
<b>Issuer Information</b>				
11 Bond Info	Name BARCLAYS PLC	FIGI	BBG01H3TZV07	
12 Addtl Info	Industry Banking (BCLASS)	CUSIP	06738ECH6	
13 Reg/Tax	Security Information	ISIN	US06738ECH62	
14 Covenants	Mkt Iss GLOBAL	<b>Bond Ratings</b>		
15 Guarantors	Ctry/Reg GB	Currency USD	Moody's Baa1	
16 Bond Ratings	Rank Subordinated	Series	S&P BBB-	
17 Identifiers	Coupon 7.119000	Type Variable	Fitch BBB+	
18 Exchanges	Cpn Freq S/A		Composite BBB	
19 Inv Parties	Day Cnt 30/360	Iss Price 100.0000	<b>Issuance &amp; Trading</b>	
20 Fees, Restrict	Maturity 06/27/2034		Amt Issued/Outstanding	
21 Schedules	CALL 06/27/33@100.00		USD 1,500,000.00 (M) /	
22 Coupons	Iss Sprd +340.00bp vs T 3 3/8 05/15/33		USD 1,500,000.00 (M)	
23 Impact	Calc Type (1010)FIX-TO-FLOAT BONDS		<b>Min Piece/Increment</b>	
Quick Links	Pricing Date 06/20/2023		200,000.00 / 1,000.00	
24 ALLQ Pricing	Interest Accrual Date 06/27/2023		Par Amount 1,000.00	
25 ORD Qt Recap	1st Settle Date 06/27/2023		Book Runner BCLY-sole	
26 TDH Trade Hist	1st Coupon Date 12/27/2023		Reporting TRACE	
27 CACS Corp Action				
28 CF Filings				
29 CN Sec News				
30 HDS Holders				
31 Send Bond				

BACR 7.119 06/27/34 \$198.156 -088 301.9 bp vs T 3.875 08/15/2033  
 As of 19 Sep Vol 8.8MM Source TRL1  
 BACR 7.119 06/27/34 Actions Settings Asset Swap Calculator

Asset Swap Analysis	Price	Z-Spread	ASW Spread	ASW Spread
Calculate	98.1560	326.0	13.6565	13.6565
Price - Fwd Eqv Cpn				
Bond 2,000,000				
Par Amount 1MM				
Workout 06/27/2033				
Index SOFRBATE				
Spread +357.0bp				
Pay/Reset Freq Quarterly				
Day Cnt 30/360				
Pay Freq SemiAnnual				
Fixed Cpn 7.12%				
Implied Value 124.9934				
Market 09/19/2023				
Curve Date 09/19/2023				
Discount Curve 490				
Fixed Equivalent Coupon Detail				
Bond Price 98.1560				
Swap Price 103.8038				
Swap Rate (%) 13.3627				
Fixed Eqv Cpn (%) 13.6565				

## Información de Bono a 5 años<sup>10</sup>

HACIENDA ABRE TU CUENTA | INICIA SESIÓN | TERMINAR APERTURA DE CUENTA

**cetesdirecto**  
La forma segura de ser inversionista

[¿Qué es cetesdirecto?](#) [Beneficios](#) [Calculadora](#) [Comienza a invertir](#) [cetesdirecto niños](#) [Educación financiera](#) [Preguntas frecuentes](#)

27-nov-2023 DIA 1 día:+11.11% CETES 1 mes: +10.75% CETES 3 meses: +11.33% CETES 6 meses:+11.47% CETES 1 a

**BONOS** 28 Noviembre 2023

Plazo	Precio	Tasa
3 años	93.32	10.25
<b>5 años</b>	<b>97.76</b>	<b>9.48</b>
10 años	86.50	10.23
20 años	86.82	9.67
30 años	83.56	9.80

**Sitios relacionados**

Banxico

[Última subasta de valores gubernamentales](#)  
[Histórico en subastas de valores gubernamentales](#)

**ABRE TU CUENTA**

**¿DUDAS? CHATEA CON NOSOTROS**



<sup>10</sup>Fuente: <https://www.cetesdirecto.com/sites/portal/productos.cetesdirecto>

# ANEXO C.

## CURRICULUM VITAE

## C.P. y P.C. FI José Arturo Vela Ríos

### Socio Deloitte

28 años de experiencia en Precios de Transferencia [avela@deloittemx.com](mailto:avela@deloittemx.com)

+52 (55) 5080 6456 | Celular: +52 (55) 2727 8926

### Trayectoria profesional

- Se unió a Deloitte a partir de 1998 y cuenta con más de 28 años de experiencia en el área de Precios de Transferencia.
- Laboró en el Servicio de Administración Tributaria (SAT), en la Administración Central de Auditoría Fiscal Internacional (ACAFI)
- Jefe del Área de Fiscalización en Materia de Precios de Transferencia en la ACAFI
- Encargado por parte del SAT de las negociaciones de APAs Bilaterales (No Maquiladoras) ante el IRS



### Membresías y Actividades Profesionales

- Ganador del premio "Best of the Best" Precios de Transferencia por el International Tax Review en Julio de 2017
- Ha sido distinguido como uno de los Asesores Líderes Mundiales de Precios de Transferencia en México y en el Mundo por la prestigiada publicación Euromoney/Legal Media.
- Miembro del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP).
- Miembro de la Academia de Estudios Fiscales de la Contaduría Pública, A.C
- Miembro del Instituto Mexicano de Ejecutivos en Finanzas, AC
- Miembro de la Comisión de Precios de Transferencia del IMEF
- Miembro de la Comisión de Precios de Transferencia del IMCP.
- Presidente de la Comisión de Precios de Transferencia del IMCP (Periodo 2011-2013).
- Profesor de Precios de Transferencia en el Diplomado de Impuestos Internacionales, ITESM Campus Santa Fe
- Expositor de diversos temas en Materia de Precios de Transferencia en Estados Unidos.
- Expositor de diversos temas en Materia de Precios de Transferencia en Centro y Sudamérica.
- Expositor de diversos temas en Materia de Precios de Transferencia en México.

### Formación académica y titulaciones

- IPADE, Programa de Alta Dirección, D1,
- Contador Público Certificado Fiscalmente por el IMCP (P.C. FI)
- Contador Público egresado del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (Campus Monterrey).

### Publicaciones realizadas

- Coautor del Libro "Medición del Desempeño entre Unidades Relacionadas", Agosto del 2003
- Coautor del Libro "Precios de Transferencia: Marco Teórico, Jurídico, y Práctico", Septiembre del 2008

- Coautor del Libro "Precios de Transferencia", Noviembre del 2011
- Diversas publicaciones en revistas especializadas en temas de Precios de Transferencia en Latinoamérica, México y Estados Unidos



Este estudio es solamente para su información y beneficio, está limitado a la descripción de las transacciones, no podrá ser confiado, distribuido, divulgado, darle mal uso o poseído por alguien que no sean las autoridades fiscales, sin previa autorización.

La información económica contenida en este estudio ha sido desarrollada por Deloitte y es de uso limitado. Deloitte posee derechos de propiedad con respecto a los datos y el análisis contenidos en este estudio, algunos de los cuales son derechos de autor, a excepción de la información proporcionada por el cliente.

La reproducción o revelación de este documento a cualquiera otra parte que no sean las autoridades fiscales está expresamente prohibida sin el consentimiento por escrito de Deloitte.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en [www.deloitte.com/mx/conozcanos](http://www.deloitte.com/mx/conozcanos) la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Tal y como se usa en este documento, "Deloitte" significa Deloitte Impuestos y Servicios Legales, S.C., la cual tiene el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limita sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría fiscal, asesoría y otros servicios profesionales en México, bajo el nombre de "Deloitte".