Deloitte.

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

Emisión de Obligaciones Subordinadas de capital, preferentes y no convertibles

Precios de transferencia

Febrero 2024

© 2024 Deloitte Impuestos y Servicios Legales, S.C.

Contenido

1. INTRODUCCIÓN 1

2. REGULACIÓN MEXICANA EN MATERIA DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA 4

3. ANÁLISIS FUNCIONAL 7

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 12
c) Riesgo de liquidez 13
d) Riesgo de volatilidad de tasas de interés 13
e) Riesgo sobre inversión 13
f) Riesgo país 13

4. EMISIÓN DE OBLIGACIONES SUBORDINADAS 14

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

5. CONCLUSIÓN 19

ANEXO A. REPORTE DE CALIFICADORA Y GRADOS DE RIESGO 20

ANEXO B. INFORMACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS SELECCIONADOS COMO COMPARABLES Y SOPORTE DE AJUSTES 23

ANEXO C. CURRICULUM VITAE 36

Deloitte Impuestos y Servicios Legales, S.C.
Paseo de la Reforma 505 Piso 28
Colonia Cuauhtémoc
06500 Ciudad de México
México

Tel: +52 (55) 5080 6000
www.deloitte.com/mx

Febrero 2024

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

© 2024 Deloitte Impuestos y Servicios Legales, S.C.

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.

© 2024 Deloitte Impuestos y Servicios Legales, S.C.

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 sujetas 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.

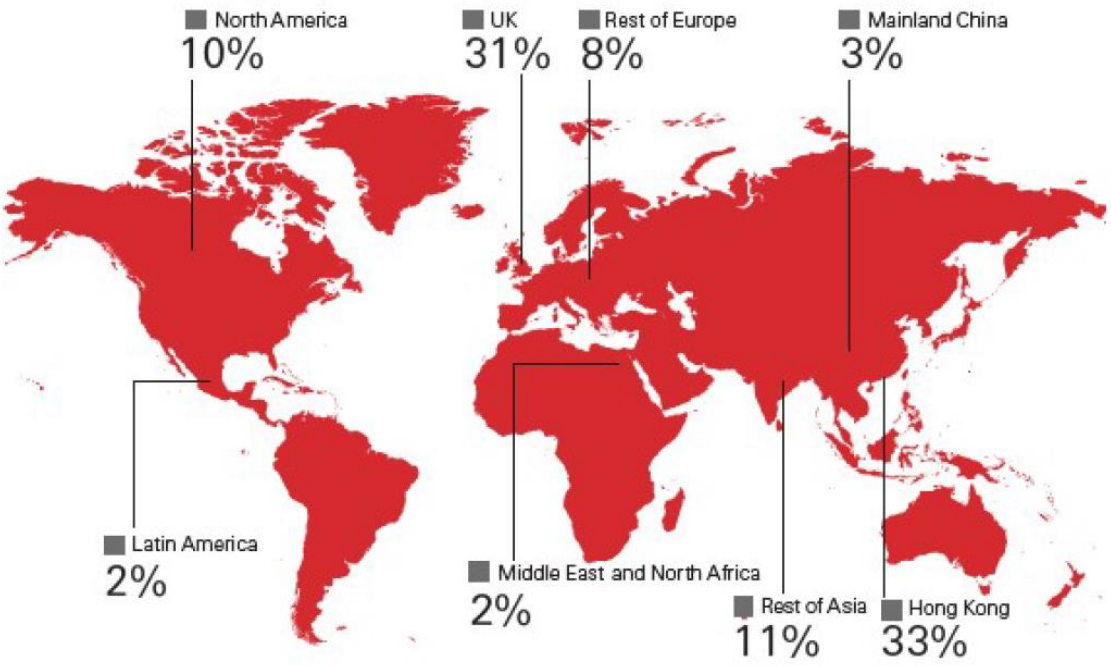
Derivado a que HBMI depende exclusivamente de HBMI a continuación se detalla las actividades y estrategias de negocio de Grupo HSBC a nivel mundial[1]:
Grupo HSBC fue fundado en 1865 para financiar el comercio entre Asia y Occidente. En la actualidad, Grupo HSBC es una de las organizaciones de servicios 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.

[1] Información obtenida de la Declaración Informativa Maestra de Grupo HSBC al cierre de 2021.

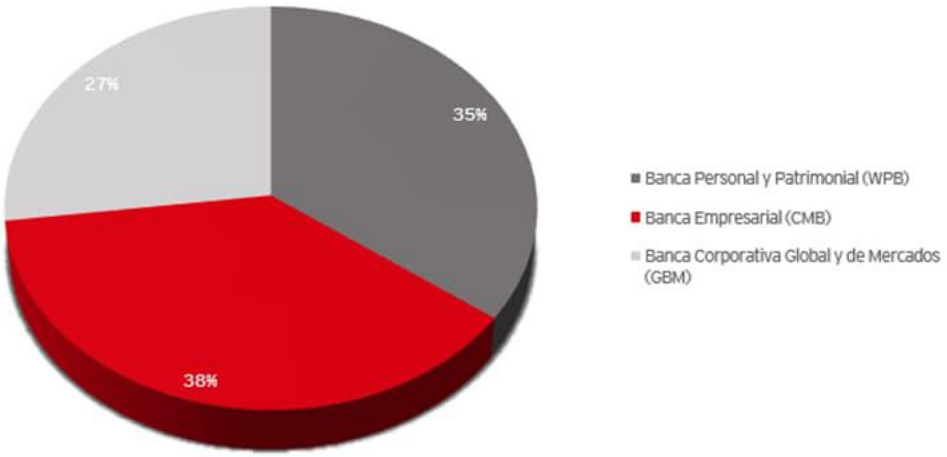
Grupo HSBC opera principalmente a través de subsidiarias, cada una con un gobierno corporativo independiente y capitalización propia, en conformidad con requerimientos de carácter prudencial. Adicionalmente, estas subsidiarias mantienen un volumen de reservas superior al indicado por la regulación local.

- 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 obertura 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 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 Febrero de 2024.

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

CUADRO 1. Características de la emisión de obligaciones

Emisor:	**HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC, (HBMI o la Emisora).**
Tipo de instrumento:	Obligaciones subordinadas de capital, preferentes, no susceptibles de convertirse en acciones y respecto de los cuales operará la remisión o condonación de deuda.
Lugar de emisión:	Ciudad de México
Monto:	$1,712’600,000.00 (mil setecientos doce millones seiscientos mil Pesos 00/100)
Valor nominal de las Obligaciones Subordinadas	$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.
Plazo de la emisión:	El plazo de vigencia de las Obligaciones Subordinadas será de 10 (diez) años, que empezará a correr y a contarse a partir de la Fecha de Emisión, es decir, el 28 de febrero de

	2024 y concluirá en consecuencia el 28 de febrero de 2034, con la posibilidad de amortizar anticipadamente en el quinto y noveno aniversario de su emisión.
Destino de los Fondos:	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.
Tipo de garantía	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.
Amortización Anticipada:	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.
Cálculo de intereses	Durante los primeros 5 años se utilizará una tasa fija tomando como referencia el Bono M a 5 años a partir de la Fecha de Emisión y posteriormente se actualizará en el quinto y noveno aniversario de su emisión.

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[2]

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.

[2] 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[3] publicada por Banxico, más los puntos base o un spread[4] 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[5]. 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[6]

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) (26 de febrero 2024,* 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

[3] Es la información obtenida en el momento de realización del reporte
[4] Esta tasa de interés será fija, y posteriormente será revisable a 5 años a una razón de referencia sobre los Bonos M.
[5] https://www.fitchratings.com/
[6] 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 2024;
- 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 366,110 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.

i) Selección de instrumentos emitidos exclusivamente por bancos; (152,019 bonos comparables)

ii) Comparables de tipo subordinado;(998 bonos comparables)

iii) Instrumentos vigentes a partir de 2023.(26 bonos comparables)

iv) Instrumentos no mayores a 11 años (10 bonos comparables)

v) 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.(10 bonos comparables)

A partir de los criterios antes mencionados se obtuvieron 10 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 su 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[7]	Spread (puntos)
1	Macquarie Bnk	USD	18/01/2023	18/01/2033	BBB+	11.62	Bono M	2.27
2	Shanghai Comrcl	USD	28/02/2023	28/02/2033	BBB	11.51	Bono M	2.16
3	OTP Bank	USD	15/02/2023	15/05/2033	BB	13.19	Bono M	3.84
4	Banco Santande	USD	08/08/2023	08/08/2033	BBB	11.97	Bono M	2.62
5	Deutsche Bk Ny	USD	10/02/2023	10/02/2034	BBB	12.66	Bono M	3.31
6	Citigroup	USD	25/05/2023	25/05/2034	BBB+	11.54	Bono M	2.19
7	Barclays	USD	27/06/2023	27/06/2034	BBB+	12.24	Bono M	2.89
8	Bank Leumi	USD	18/01/2023	18/07/2033	BBB	13.16	Bono M	3.81
9	Dah Sing Bank	USD	15/11/2023	15/11/2033	BBB-	11.81	Bono M	2.46
10	BBVA	USD	15/11/2023	15/11/2034	BBB-	12.86	Bono M	3.51

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

[7] El equipo de HSBC (Cliente) con la calculador de *HSBC* realizaron 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".

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

Rango intercuartil de valores de mercado			
	Tasa Base (Bono a 5 años) [a]	Spread de tasas comparables [b]	Tasa Fija a+b=[c]
Cuartil inferior	9.35%[8]	2.32%	11.67%
Mediana		2.76%	12.11%
Cuartil superior		3.46%	12.81%

Fuente: Cálculos realizados por Deloitte

[8] 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, ii 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[9]

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

[9] https://www.about.hsbc.com.mx/es-mx/investor-relations

2. 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	Escalas 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.

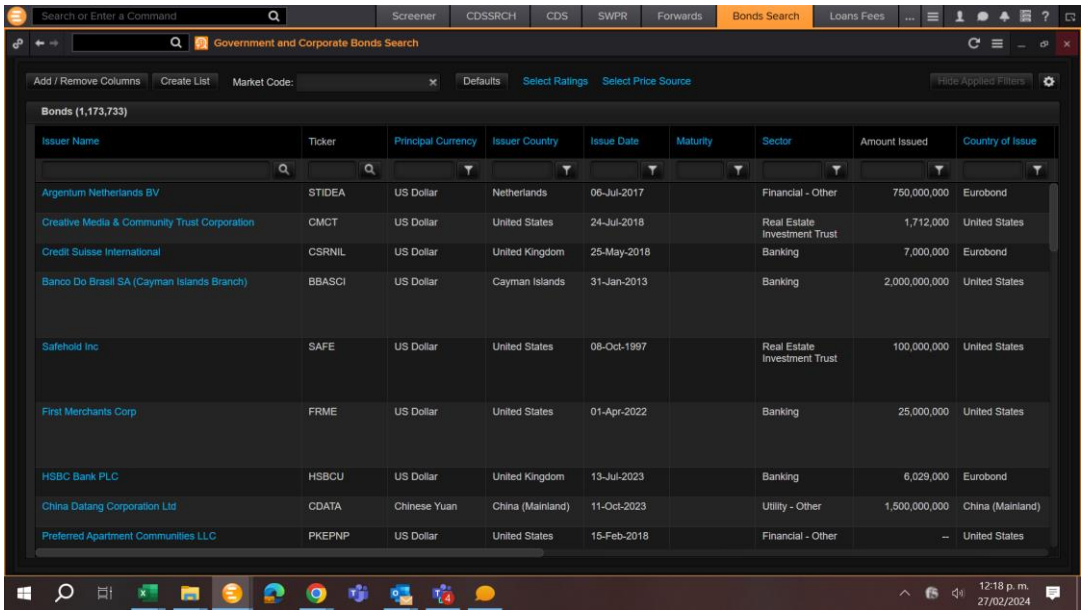
INFORMACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS SELECCIONADOS COMO COMPARABLES Y SOPORTE DE AJUSTES

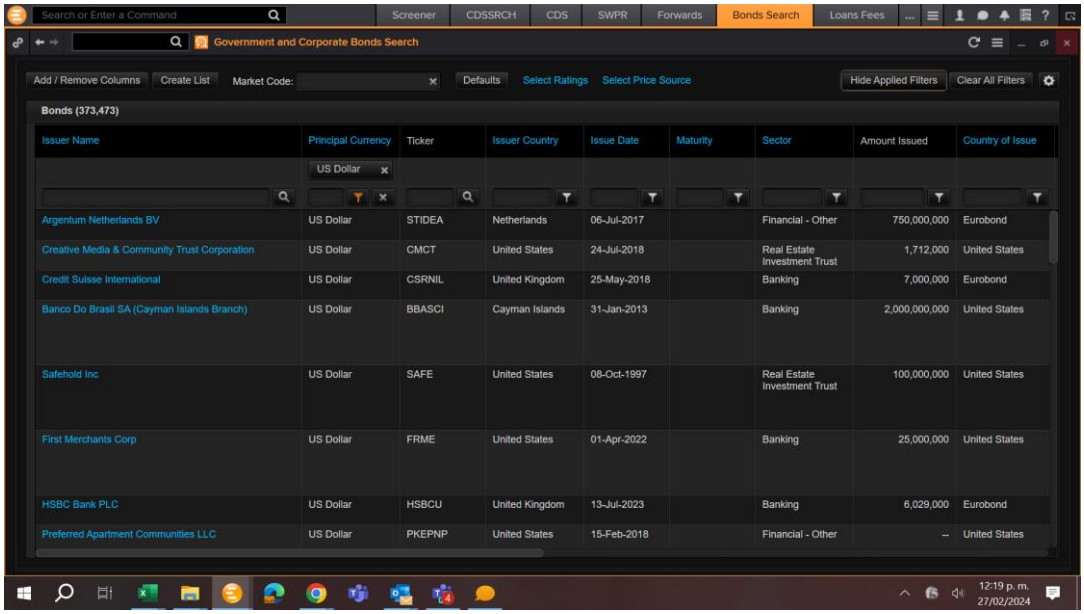
Información general de los bonos comparables

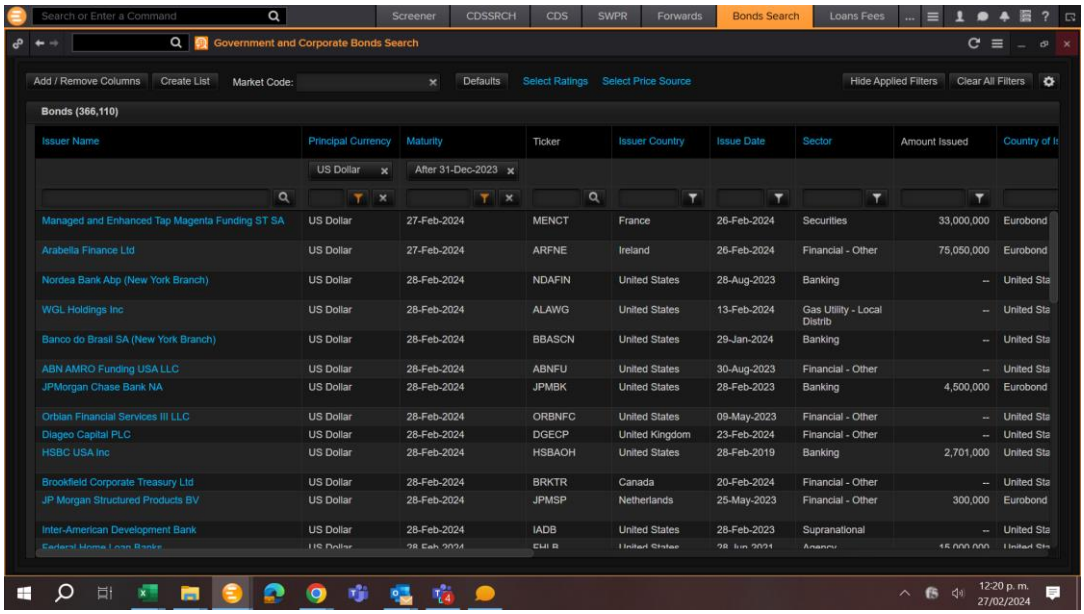
Base de datos: Refinitiv Eikon

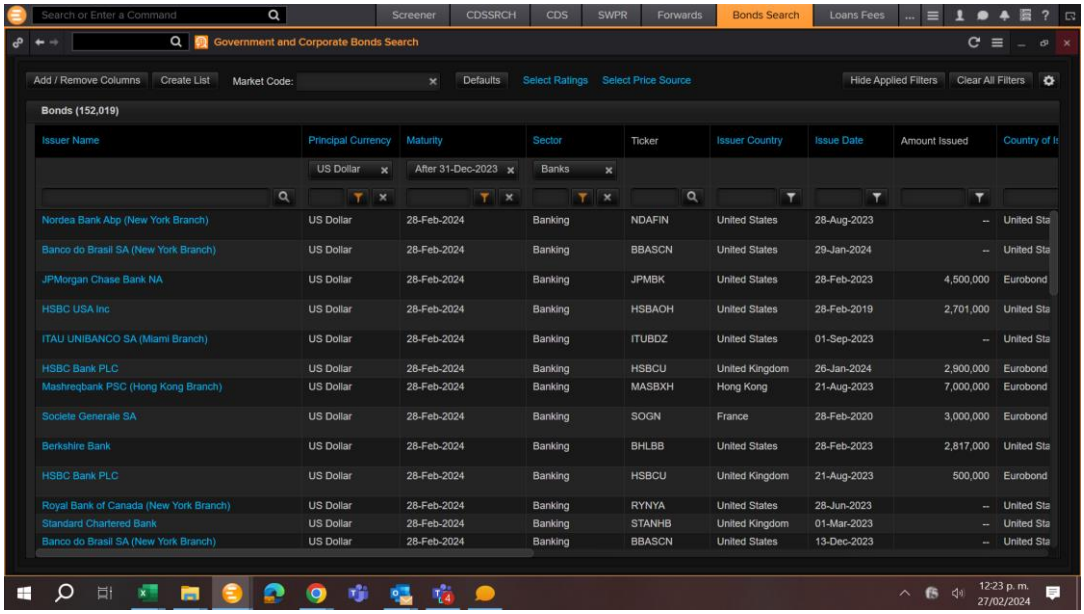
Fecha de consulta: 26-feb-2024

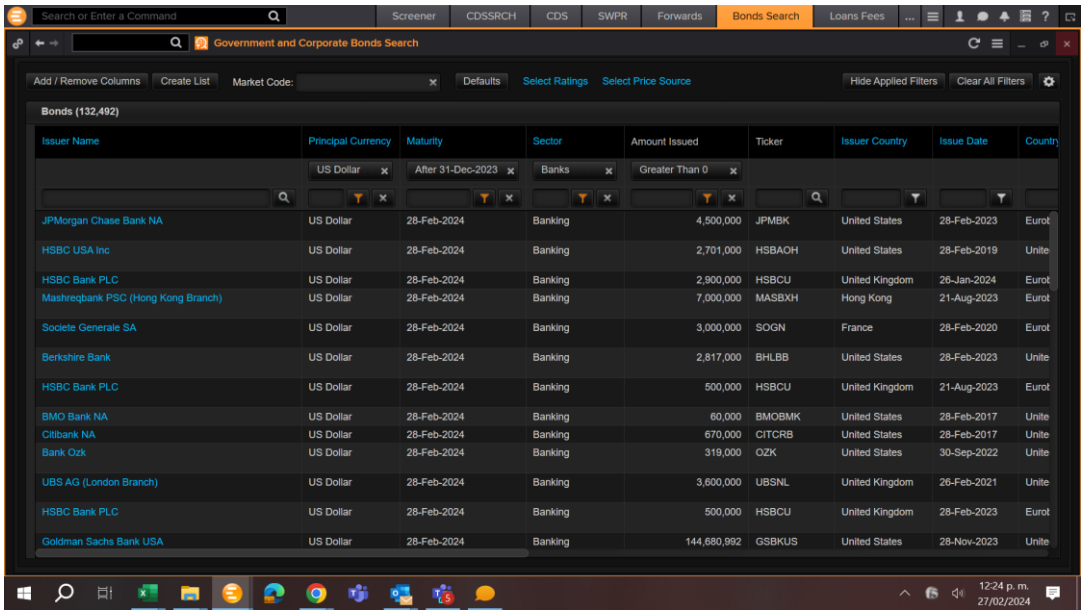
Etapa de búsqueda		Bonos eliminados	Bonos restantes
Tipo	Bonos corporativos y gubernamentales disponibles	1,173,733	
Moneda	USD	800,260	373,473
País del emisor	Todos	0	373,473
País de emisión	Todos	0	373,473
Fecha de emisión / vencimiento	Bonos con vencimiento a partir de 2024	7,363	366,110
Sector	Bancos	214,091	152,019
Precio disponible	Precios mayores a 0 proporcionados por algún proveedor de precios	19,527	132,492
Seniority	Subordinados	131,494	998
RIC	Instrumentos con código RIC disponible	43	955
Rendimiento	Instrumentos con rendimientos disponibles	138	817

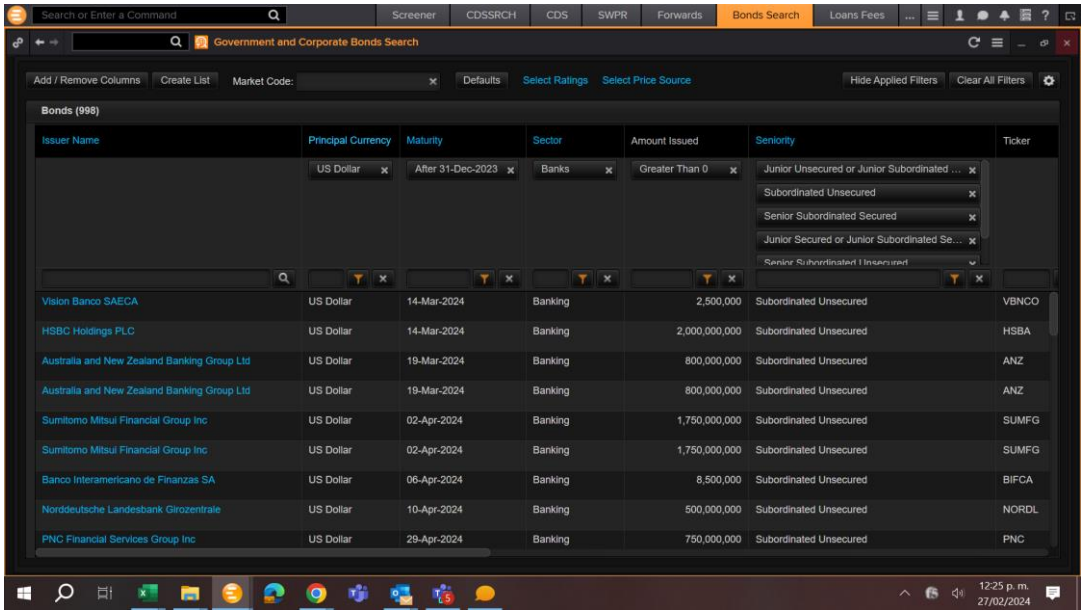

Search or Enter a Command
Screener
CDSSRCH
CDS
SWPR
Forwards
Bonds Search
Loans Fees
Government and Corporate Bonds Search
Add / Remove Columns
Create List
Market Code:
Defaults
Select Ratings
Select Price Source
Hide Applied Filters
Bonds (1,173,733)
Issuer Name | Ticker | Principal Currency | Issuer Country | Issue Date | Maturity | Sector | Amount Issued | Country of Issue
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
China Datang Corporation Ltd | CDATA | Chinese Yuan | China (Mainland) | 11-Oct-2023 | | Utility - Other | 1,500,000,000 | China (Mainland)
Preferred Apartment Communities LLC | PKEPNP | US Dollar | United States | 15-Feb-2018 | | Financial - Other | -- | United States
12:18 p. m.
27/02/2024


Search or Enter a Command
Screener
CDSSRCH
CDS
SWPR
Forwards
Bonds Search
Loans Fees
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 (373,473)
Issuer Name | Principal Currency | Ticker | Issuer Country | Issue Date | Maturity | Sector | Amount Issued | Country of Issue
US Dollar
Argentum Netherlands BV | US Dollar | STIDEA | Netherlands | 06-Jul-2017 | | Financial - Other | 750,000,000 | Eurobond
Creative Media & Community Trust Corporation | US Dollar | CMCT | United States | 24-Jul-2018 | | Real Estate Investment Trust | 1,712,000 | United States
Credit Suisse International | US Dollar | CSRNIL | United Kingdom | 25-May-2018 | | Banking | 7,000,000 | Eurobond
Banco Do Brasil SA (Cayman Islands Branch) | US Dollar | BBASCI | Cayman Islands | 31-Jan-2013 | | Banking | 2,000,000,000 | United States
Safehold Inc | US Dollar | SAFE | United States | 08-Oct-1997 | | Real Estate Investment Trust | 100,000,000 | United States
First Merchants Corp | US Dollar | FRME | United States | 01-Apr-2022 | | Banking | 25,000,000 | United States
HSBC Bank PLC | US Dollar | HSBCU | United Kingdom | 13-Jul-2023 | | Banking | 6,029,000 | Eurobond
Preferred Apartment Communities LLC | US Dollar | PKEPNP | United States | 15-Feb-2018 | | Financial - Other | -- | United States
12:19 p. m.
27/02/2024


Search or Enter a Command
Screener
CDSSRCH
CDS
SWPR
Forwards
Bonds Search
Loans Fees
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 (366,110)
Issuer Name
Principal Currency
Maturity
Ticker
Issuer Country
Issue Date
Sector
Amount Issued
Country of I
US Dollar
After 31-Dec-2023
Managed and Enhanced Tap Magenta Funding ST SA US Dollar 27-Feb-2024 MENCT France 26-Feb-2024 Securities 33,000,000 Eurobond
Arabella Finance Ltd US Dollar 27-Feb-2024 ARFNE Ireland 26-Feb-2024 Financial - Other 75,050,000 Eurobond
Nordea Bank Abp (New York Branch) US Dollar 28-Feb-2024 NDAFIN United States 28-Aug-2023 Banking -- United Sta
WGL Holdings Inc US Dollar 28-Feb-2024 ALAWG United States 13-Feb-2024 Gas Utility - Local Distrib -- United Sta
Banco do Brasil SA (New York Branch) US Dollar 28-Feb-2024 BBASCN United States 29-Jan-2024 Banking -- United Sta
ABN AMRO Funding USA LLC US Dollar 28-Feb-2024 ABNFU United States 30-Aug-2023 Financial - Other -- United Sta
JPMorgan Chase Bank NA US Dollar 28-Feb-2024 JPMBK United States 28-Feb-2023 Banking 4,500,000 Eurobond
Orbian Financial Services III LLC US Dollar 28-Feb-2024 ORBNFC United States 09-May-2023 Financial - Other -- United Sta
Diageo Capital PLC US Dollar 28-Feb-2024 DGECP United Kingdom 23-Feb-2024 Financial - Other -- United Sta
HSBC USA Inc US Dollar 28-Feb-2024 HSBAOH United States 28-Feb-2019 Banking 2,701,000 United Sta
Brookfield Corporate Treasury Ltd US Dollar 28-Feb-2024 BRKTR Canada 20-Feb-2024 Financial - Other -- United Sta
JP Morgan Structured Products BV US Dollar 28-Feb-2024 JPMSP Netherlands 25-May-2023 Financial - Other 300,000 Eurobond
Inter-American Development Bank US Dollar 28-Feb-2024 IADB United States 28-Feb-2023 Supranational -- United Sta
12:20 p. m.
27/02/2024


Search or Enter a Command
Screener
CDSSRCH
CDS
SWPR
Forwards
Bonds Search
Loans Fees
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 (152,019)
Issuer Name
Principal Currency
Maturity
Sector
Ticker
Issuer Country
Issue Date
Amount Issued
Country of I
US Dollar
After 31-Dec-2023
Banks
Nordea Bank Abp (New York Branch) US Dollar 28-Feb-2024 Banking NDAFIN United States 28-Aug-2023 -- United Sta
Banco do Brasil SA (New York Branch) US Dollar 28-Feb-2024 Banking BBASCN United States 29-Jan-2024 -- United Sta
JPMorgan Chase Bank NA US Dollar 28-Feb-2024 Banking JPMBK United States 28-Feb-2023 4,500,000 Eurobond
HSBC USA Inc US Dollar 28-Feb-2024 Banking HSBAOH United States 28-Feb-2019 2,701,000 United Sta
ITAU UNIBANCO SA (Miami Branch) US Dollar 28-Feb-2024 Banking ITUBDZ United States 01-Sep-2023 -- United Sta
HSBC Bank PLC US Dollar 28-Feb-2024 Banking HSBCU United Kingdom 26-Jan-2024 2,900,000 Eurobond
Mashreqbank PSC (Hong Kong Branch) US Dollar 28-Feb-2024 Banking MASBXH Hong Kong 21-Aug-2023 7,000,000 Eurobond
Societe Generale SA US Dollar 28-Feb-2024 Banking SOGN France 28-Feb-2020 3,000,000 Eurobond
Berkshire Bank US Dollar 28-Feb-2024 Banking BHLBB United States 28-Feb-2023 2,817,000 United Sta
HSBC Bank PLC US Dollar 28-Feb-2024 Banking HSBCU United Kingdom 21-Aug-2023 500,000 Eurobond
Royal Bank of Canada (New York Branch) US Dollar 28-Feb-2024 Banking RYNYA United States 28-Jun-2023 -- United Sta
Standard Chartered Bank US Dollar 28-Feb-2024 Banking STANHB United Kingdom 01-Mar-2023 -- United Sta
Banco do Brasil SA (New York Branch) US Dollar 28-Feb-2024 Banking BBASCN United States 13-Dec-2023 -- United Sta
12:23 p. m.
27/02/2024

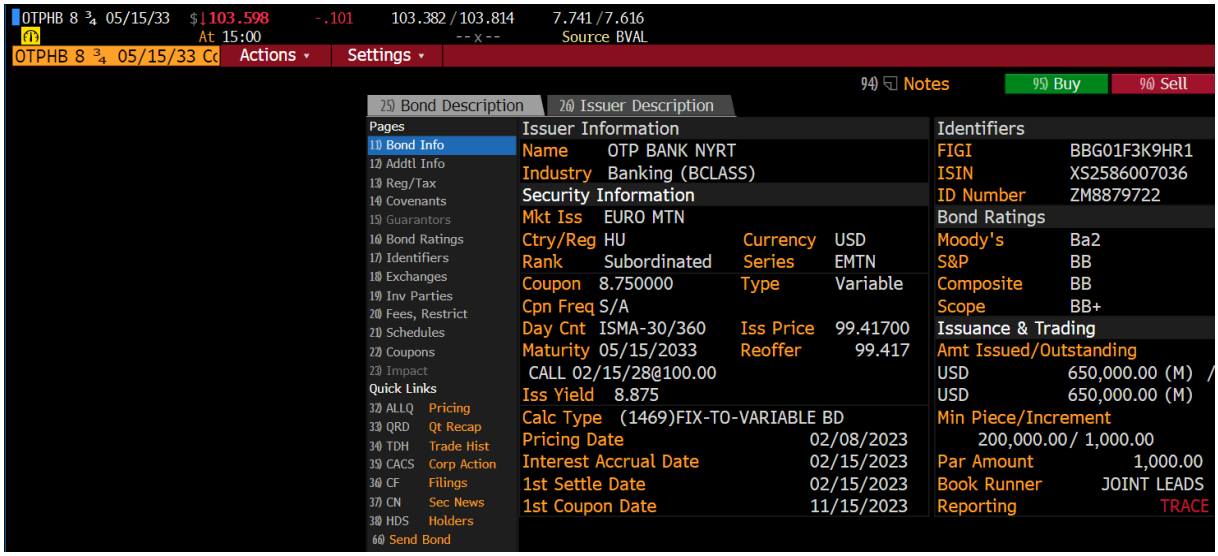

Search or Enter a Command
Screener
CDSSRCH
CDS
SWPR
Forwards
Bonds Search
Loans Fees
Government and Corporate Bonds Search
Add / Remove Columns
Create List
Market Code:
Defaults
Select Ratings
Select Price Source
Hide Applied Filters
Clear All Filters
Bonds (132,492)
Issuer Name
Principal Currency
Maturity
Sector
Amount Issued
Ticker
Issuer Country
Issue Date
US Dollar
After 31-Dec-2023
Banks
Greater Than 0
JPMorgan Chase Bank NA US Dollar 28-Feb-2024 Banking 4,500,000 JPMBK United States 28-Feb-2023
HSBC USA Inc US Dollar 28-Feb-2024 Banking 2,701,000 HSBAOH United States 28-Feb-2019
HSBC Bank PLC US Dollar 28-Feb-2024 Banking 2,900,000 HSBCU United Kingdom 26-Jan-2024
Mashreqbank PSC (Hong Kong Branch) US Dollar 28-Feb-2024 Banking 7,000,000 MASBXH Hong Kong 21-Aug-2023
Societe Generale SA US Dollar 28-Feb-2024 Banking 3,000,000 SOGN France 28-Feb-2020
Berkshire Bank US Dollar 28-Feb-2024 Banking 2,817,000 BHLBB United States 28-Feb-2023
HSBC Bank PLC US Dollar 28-Feb-2024 Banking 500,000 HSBCU United Kingdom 21-Aug-2023
BMO Bank NA US Dollar 28-Feb-2024 Banking 60,000 BMOBMK United States 28-Feb-2017
Citibank NA US Dollar 28-Feb-2024 Banking 670,000 CITCRB United States 28-Feb-2017
Bank Ozk US Dollar 28-Feb-2024 Banking 319,000 OZK United States 30-Sep-2022
UBS AG (London Branch) US Dollar 28-Feb-2024 Banking 3,600,000 UBSNL United Kingdom 26-Feb-2021
HSBC Bank PLC US Dollar 28-Feb-2024 Banking 500,000 HSBCU United Kingdom 28-Feb-2023
Goldman Sachs Bank USA US Dollar 28-Feb-2024 Banking 144,680,992 GSBKUS United States 28-Nov-2023
12:24 p. m.
27/02/2024


Search or Enter a Command
Screener
CDSSRCH
CDS
SWPR
Forwards
Bonds Search
Loans Fees
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 (998)
Issuer Name
Principal Currency
Maturity
Sector
Amount Issued
Seniority
Ticker
US Dollar
After 31-Dec-2023
Banks
Greater Than 0
Junior Unsecured or Junior Subordinated ...
Subordinated Unsecured
Senior Subordinated Secured
Junior Secured or Junior Subordinated Se...
Vision Banco SAECA US Dollar 14-Mar-2024 Banking 2,500,000 Subordinated Unsecured VBNCO
HSBC Holdings PLC US Dollar 14-Mar-2024 Banking 2,000,000,000 Subordinated Unsecured HSBA
Australia and New Zealand Banking Group Ltd US Dollar 19-Mar-2024 Banking 800,000,000 Subordinated Unsecured ANZ
Australia and New Zealand Banking Group Ltd US Dollar 19-Mar-2024 Banking 800,000,000 Subordinated Unsecured ANZ
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc US Dollar 02-Apr-2024 Banking 1,750,000,000 Subordinated Unsecured SUMFG
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc US Dollar 02-Apr-2024 Banking 1,750,000,000 Subordinated Unsecured SUMFG
Banco Interamericano de Finanzas SA US Dollar 06-Apr-2024 Banking 8,500,000 Subordinated Unsecured BIFCA
Norddeutsche Landesbank Girozentrale US Dollar 10-Apr-2024 Banking 500,000,000 Subordinated Unsecured NORDL
PNC Financial Services Group Inc US Dollar 29-Apr-2024 Banking 750,000,000 Subordinated Unsecured PNC
12:25 p. m.
27/02/2024

Información de Default Swap a MXN a 5 años [10]

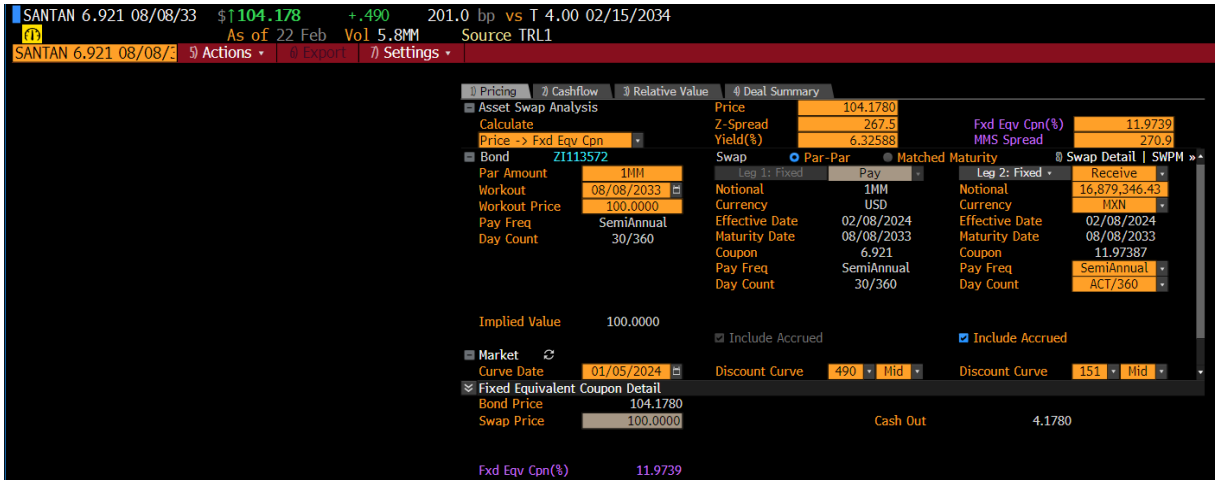
[10] El equipo de HSBC (Cliente) con la calculador de *HSBC* realizaron el swapeo para obtener el spread de los puntos base, dicha conversión se puede consultar en el Anexo B, del presente reporte, en el apartado "Información de Default Swap a MXN".

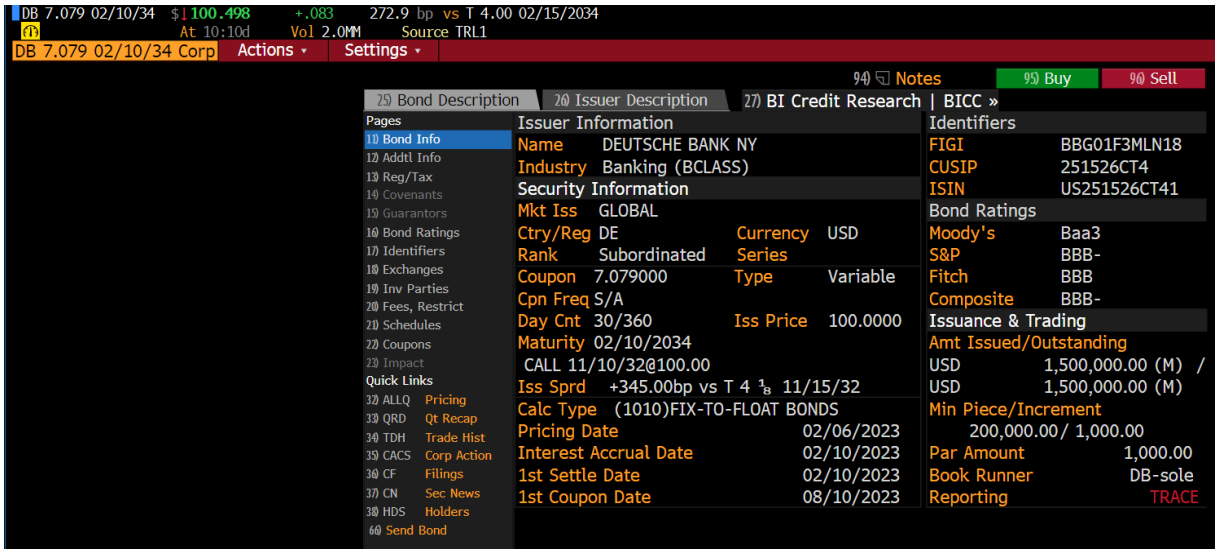
SHCMBK 6 3/8 02/28/33 $↑100.707 -.668 Yld 6.173
As of 23 Feb Vol 300.0M Source TRMT
SHCMBK 6 3/8 02/28/3 Actions Export Settings
Pricing Cashflow Relative Value Deal Summary
Asset Swap Analysis
Calculate
Price -> Fxd Eqv Cpn
Bond ZL178135
Par Amount 1MM
Workout 02/28/2028
Workout Price 100.0000
Index H15T5Y
Spread +240.0bp
Pay/Reset Freq SemiAnnual
Day Cnt 30E/360 NEOM
Pay Freq SemiAnnual
Fixed Cpn 6.38%
Implied Value 109.5865
Price 100.7070
Z-Spread 243.3
ASW Spread 242.2
Fxd Eqv Cpn(%) 11.5062
Swap
Swap Detail | SWPM
Leg 1: Float Pay
Notional 1MM
Currency USD
Effective Date 02/28/2024
Maturity Date 02/28/2028
Latest Index 3.93791
Index H15T5Y
Pay Freq SemiAnnual
Reset Freq SemiAnnual
Day Count 30E/360 NEOM
Include Accrued
Leg 2: Fixed Receive
Notional 16,879,250
Currency MXN
Effective Date 02/28/2024
Maturity Date 02/28/2028
Coupon 11.50616
Pay Freq SemiAnnual
Day Count ACT/360
Include Accrued
Market
Curve Date 01/05/2024
Discount Curve 490 Mid
Discount Curve 151 Mid
Fixed Equivalent Coupon Detail
Bond Price 100.7070
Swap Price 100.0000
Swap Rate (%) 11.7192
Cash Out 0.7070
Fxd Eqv Cpn(%) 11.5062


OTPHB 8 3/4 05/15/33 $↓103.598 -.101 103.382 / 103.814 7.741 / 7.616
At 15:00 --x-- Source BVAL
OTPHB 8 3/4 05/15/33 Cc Actions Settings
94) Notes 95) Buy 96) Sell
25) Bond Description 26) Issuer Description
Pages
10) Bond Info
12) Addtl Info
13) Reg/Tax
14) Covenants
15) Guarantors
16) Bond Ratings
17) Identifiers
18) Exchanges
19) Inv Parties
20) Fees, Restrict
21) Schedules
22) Coupons
23) Impact
Quick Links
32) ALLQ Pricing
33) QRD Qt Recap
34) TDH Trade Hist
35) CACS Corp Action
36) CF Filings
37) CN Sec News
38) HDS Holders
60) Send Bond
Issuer Information
Name OTP BANK NYRT
Industry Banking (BCLASS)
Security Information
Mkt Iss EURO MTN
Ctry/Reg HU
Currency USD
Rank Subordinated
Series EMTN
Coupon 8.750000
Type Variable
Cpn Freq S/A
Day Cnt ISMA-30/360
Iss Price 99.41700
Maturity 05/15/2033
Reoffer 99.417
CALL 02/15/28@100.00
Iss Yield 8.875
Calc Type (1469)FIX-TO-VARIABLE BD
Pricing Date 02/08/2023
Interest Accrual Date 02/15/2023
1st Settle Date 02/15/2023
1st Coupon Date 11/15/2023
Identifiers
FIGI BBG01F3K9HR1
ISIN XS2586007036
ID Number ZM8879722
Bond Ratings
Moody's Ba2
S&P BB
Composite BB
Scope BB+
Issuance & Trading
Amt Issued/Outstanding
USD 650,000.00 (M)
USD 650,000.00 (M)
Min Piece/Increment
200,000.00 / 1,000.00
Par Amount 1,000.00
Book Runner JOINT LEADS
Reporting TRACE

OTPHB 8 3/4 05/15/33 $↓103.598 -.101 103.382 / 103.814 7.741 / 7.616
At 15:00 --x-- Source BVAL
OTPHB 8 3/4 05/15/33 Actions Export Settings
Pricing Cashflow Relative Value Deal Summary
Asset Swap Analysis
Calculate
Price -> Fxd Eqv Cpn
Bond ZM887972
Par Amount 1MM
Workout 02/15/2028
Workout Price 100.0000
Index H15T5Y
Spread +506.0bp
Pay/Reset Freq SemiAnnual
Day Cnt 30E/360
Pay Freq SemiAnnual
Fixed Cpn 13.13%
Implied Value 119.2388
Price 103.8140
Z-Spread 386.0
ASW Spread 393.4
Fxd Eqv Cpn(%) 13.1870
Swap
Swap Detail | SWPM
Leg 1: Float Pay
Notional 1MM
Currency USD
Effective Date 11/15/2023
Maturity Date 02/15/2028
Latest Index 4.52
Index H15T5Y
Pay Freq SemiAnnual
Reset Freq SemiAnnual
Day Count 30E/360
Include Accrued
Leg 2: Fixed Receive
Notional 16,879,250
Currency MXN
Effective Date 11/15/2023
Maturity Date 02/15/2028
Coupon 13.18697
Pay Freq SemiAnnual
Day Count ACT/360
Include Accrued
Market
Curve Date 01/05/2024
Discount Curve 490 Mid
Discount Curve 151 Mid
Fixed Equivalent Coupon Detail
Bond Price 103.8140
Swap Price 100.0000
Swap Rate (%) 14.3454
Cash Out 3.8140
Fxd Eqv Cpn(%) 13.1870

SANTAN 6.921 08/08/33 $↑104.178 +.490 201.0 bp vs T 4.00 02/15/2034
As of 22 Feb Vol 5.8MM Source TRL1
SANTAN 6.921 08/08/33 Actions Settings
94) Notes 95) Buy 96) Sell
25) Bond Description 26) Issuer Description 27) BI Credit Research | BICC »
Pages
11) Bond Info
12) Addtl Info
13) Reg/Tax
14) Covenants
15) Guarantors
16) Bond Ratings
17) Identifiers
18) Exchanges
19) Inv Parties
20) Fees, Restrict
21) Schedules
22) Coupons
23) Impact
Quick Links
32) ALLQ Pricing
33) QRD Qt Recap
34) TDH Trade Hist
35) CACS Corp Action
36) CF Filings
37) CN Sec News
38) HDS Holders
60) Send Bond
Issuer Information
Name BANCO SANTANDER SA
Industry Banking (BCLASS)
Security Information
Mkt Iss GLOBAL
Ctry/Reg ES Currency USD
Rank Subordinated Series
Coupon 6.921000 Type Fixed
Cpn Freq S/A
Day Cnt 30/360 Iss Price 100.0000
Maturity 08/08/2033
BULLET
Iss Sprd +295.00bp vs T 3 3/8 05/15/33
Calc Type (1)STREET CONVENTION
Pricing Date 07/31/2023
Interest Accrual Date 08/08/2023
1st Settle Date 08/08/2023
1st Coupon Date 02/08/2024
Identifiers
FIGI BBG01HQ2KY29
CUSIP 05964HAV7
ISIN US05964HAV78
Bond Ratings
Moody's Baa2
S&P BBB+
Fitch BBB
Composite BBB
Issuance & Trading
Amt Issued/Outstanding
USD 2,000,000.00 (M) /
USD 2,000,000.00 (M)
Min Piece/Increment
200,000.00/ 200,000.00
Par Amount 200,000.00
Book Runner JOINT LEADS
Reporting TRACE


SANTAN 6.921 08/08/33 $↑104.178 +.490 201.0 bp vs T 4.00 02/15/2034
As of 22 Feb Vol 5.8MM Source TRL1
SANTAN 6.921 08/08/ 5) Actions 6) Export 7) Settings
1) Pricing 2) Cashflow 3) Relative Value 4) Deal Summary
Asset Swap Analysis
Calculate
Price -> Fxd Eqv Cpn
Bond ZI113572
Par Amount 1MM
Workout 08/08/2033
Workout Price 100.0000
Pay Freq SemiAnnual
Day Count 30/360
Price 104.1780
Z-Spread 267.5
Yield(%) 6.32588
Fxd Eqv Cpn(%) 11.9739
MMS Spread 270.9
Swap Par-Par Matched Maturity 8) Swap Detail | SWPM »
Leg 1: Fixed Pay
Notional 1MM
Currency USD
Effective Date 02/08/2024
Maturity Date 08/08/2033
Coupon 6.921
Pay Freq SemiAnnual
Day Count 30/360
Leg 2: Fixed Receive
Notional 16,879,346.43
Currency MXN
Effective Date 02/08/2024
Maturity Date 08/08/2033
Coupon 11.97387
Pay Freq SemiAnnual
Day Count ACT/360
Implied Value 100.0000
Include Accrued
Include Accrued
Market
Curve Date 01/05/2024
Discount Curve 490 Mid
Discount Curve 151 Mid
Fixed Equivalent Coupon Detail
Bond Price 104.1780
Swap Price 100.0000
Cash Out 4.1780
Fxd Eqv Cpn(%) 11.9739


DB 7.079 02/10/34 $↓100.498 +.083 272.9 bp vs T 4.00 02/15/2034
At 10:10d Vol 2.0MM Source TRL1
DB 7.079 02/10/34 Corp Actions Settings
94) Notes 95) Buy 96) Sell
25) Bond Description 26) Issuer Description 27) BI Credit Research | BICC »
Pages
11) Bond Info
12) Addtl Info
13) Reg/Tax
14) Covenants
15) Guarantors
16) Bond Ratings
17) Identifiers
18) Exchanges
19) Inv Parties
20) Fees, Restrict
21) Schedules
22) Coupons
23) Impact
Quick Links
32) ALLQ Pricing
33) QRD Qt Recap
34) TDH Trade Hist
35) CACS Corp Action
36) CF Filings
37) CN Sec News
38) HDS Holders
60) Send Bond
Issuer Information
Name DEUTSCHE BANK NY
Industry Banking (BCLASS)
Security Information
Mkt Iss GLOBAL
Ctry/Reg DE Currency USD
Rank Subordinated Series
Coupon 7.079000 Type Variable
Cpn Freq S/A
Day Cnt 30/360 Iss Price 100.0000
Maturity 02/10/2034
CALL 11/10/32@100.00
Iss Sprd +345.00bp vs T 4 1/8 11/15/32
Calc Type (1010)FIX-TO-FLOAT BONDS
Pricing Date 02/06/2023
Interest Accrual Date 02/10/2023
1st Settle Date 02/10/2023
1st Coupon Date 08/10/2023
Identifiers
FIGI BBG01F3MLN18
CUSIP 251526CT4
ISIN US251526CT41
Bond Ratings
Moody's Baa3
S&P BBB-
Fitch BBB
Composite BBB-
Issuance & Trading
Amt Issued/Outstanding
USD 1,500,000.00 (M) /
USD 1,500,000.00 (M)
Min Piece/Increment
200,000.00/ 1,000.00
Par Amount 1,000.00
Book Runner DB-sole
Reporting TRACE

DB 7.079 02/10/34 $↓100.498 +.083 272.9 bp vs T 4.00 02/15/2034
At 10:10d Vol 2.0MM Source TRL1
DB 7.079 02/10/34 Actions Export Settings
Pricing Cashflow Relative Value Deal Summary
Asset Swap Analysis
Calculate
Price -> Fxd Eqv Cpn
Bond ZM899015
Par Amount 1MM
Workout 11/10/2032
Workout Price 100.0000
Index SOFRRATE
Spread +365.0bp
Pay/Reset Freq Quarterly
Day Cnt 30/360
Pay Freq SemiAnnual
Fixed Cpn 7.08%
Implied Value 125.7836
Price 100.4980
Z-Spread 335.2
Swap
Leg 1: Float Pay
Notional 1MM
Currency USD
Effective Date 02/10/2024
Maturity Date 11/10/2032
Latest Index 0
Index SOFRRATE
Pay Freq Quarterly
Reset Freq Quarterly
Day Count 30/360
Include Accrued
ASW Spread 340.4
Fxd Eqv Cpn(%) 12.6642
Swap Detail | SWPM
Leg 2: Fixed Receive
Notional 16,879,250
Currency MXN
Effective Date 02/10/2024
Maturity Date 11/10/2032
Coupon 12.66417
Pay Freq SemiAnnual
Day Count ACT/360
Include Accrued
Market
Curve Date 01/05/2024
Discount Curve 490 Mid
Discount Curve 151 Mid
Fixed Equivalent Coupon Detail
Bond Price 100.4980
Swap Price 100.0000
Swap Rate (%) 12.7462
Cash Out 0.4980
Fxd Eqv Cpn(%) 12.6642

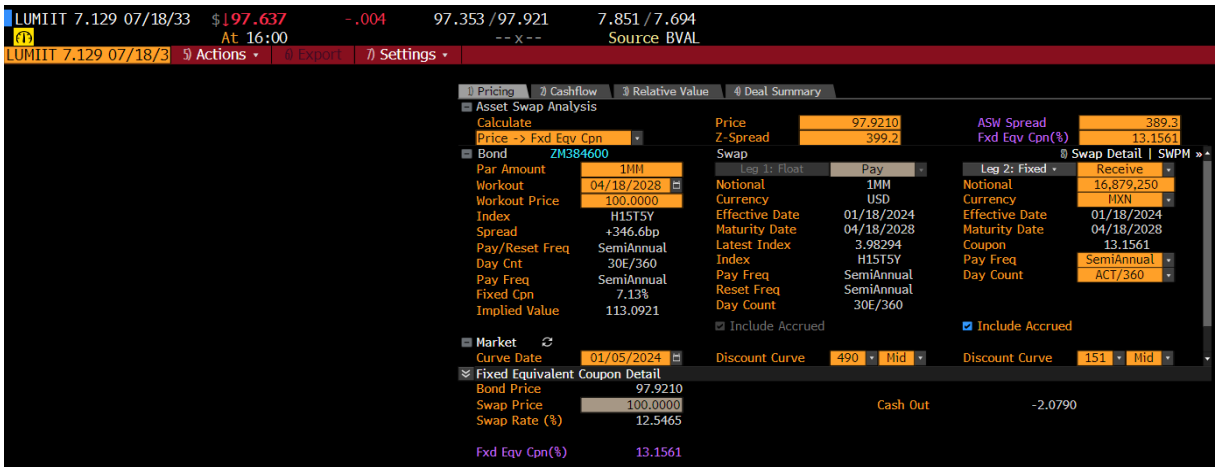
C 6.174 05/25/34 $↓100.991 -.353 174.3 bp vs T 4.00 02/15/2034
At 11:48d Vol 2.4MM Source TRL1
C 6.174 05/25/34 Corp Actions Settings
94) Notes 95) Buy 96) Sell
25) Bond Description 26) Issuer Description 27) BI Credit Research | BICC »
Pages
1) Bond Info
2) Addtl Info
3) Reg/Tax
4) Covenants
5) Guarantors
6) Bond Ratings
7) Identifiers
8) Exchanges
9) Inv Parties
10) Fees, Restrict
11) Schedules
12) Coupons
13) Impact
Quick Links
32) ALLQ Pricing
33) QRD Qt Recap
34) TDH Trade Hist
35) CACS Corp Action
36) CF Filings
37) CN Sec News
38) HDS Holders
60) Send Bond
Issuer Information
Name CITIGROUP INC
Industry Banking (BCLASS)
Security Information
Mkt Iss GLOBAL
Ctry/Reg US
Currency USD
Rank Subordinated
Series
Coupon 6.174000
Type Variable
Cpn Freq S/A
Day Cnt 30/360
Iss Price 100.0000
Maturity 05/25/2034
CALL 05/25/33@100.00
Iss Sprd +245.00bp vs T 3 3/8 05/15/33
Calc Type (1010)FIX-TO-FLOAT BONDS
Pricing Date 05/22/2023
Interest Accrual Date 05/25/2023
1st Settle Date 05/25/2023
1st Coupon Date 11/25/2023
Identifiers
FIGI BBG01GS53604
CUSIP 17327CAR4
ISIN US17327CAR43
Bond Ratings
Moody's Baa2
S&P BBB
Fitch BBB+
Composite BBB
Issuance & Trading
Amt Issued/Outstanding
USD 3,200,000.00 (M) /
USD 3,200,000.00 (M)
Min Piece/Increment
1,000.00/ 1,000.00
Par Amount 1,000.00
Book Runner JOINT LEADS
Reporting TRACE

C 6.174 05/25/34 $↓100.991 -.353 174.3 bp vs T 4.00 02/15/2034
At 11:48d Vol 2.4MM Source TRL1
C 6.174 05/25/34 Actions Export Settings
Pricing Cashflow Relative Value Deal Summary
Asset Swap Analysis
Calculate
Price -> Fxd Eqv Cpn
Bond ZK752730
Par Amount 1MM
Workout 05/25/2033
Workout Price 100.0000
Index SOFRRATE
Spread +266.1bp
Pay/Reset Freq Quarterly
Day Cnt 30/360
Pay Freq SemiAnnual
Fixed Cpn 6.17%
Implied Value 120.1150
Price 100.9910
Z-Spread 238.4
Swap
Leg 1: Float Pay
Notional 1MM
Currency USD
Effective Date 11/25/2023
Maturity Date 05/25/2033
Latest Index 5.32
Index SOFRRATE
Pay Freq Quarterly
Reset Freq Quarterly
Day Count 30/360
Include Accrued
ASW Spread 238.3
Fxd Eqv Cpn(%) 11.5392
Swap Detail | SWPM
Leg 2: Fixed Receive
Notional 16,879,346.43
Currency MXN
Effective Date 11/25/2023
Maturity Date 05/25/2033
Coupon 11.53916
Pay Freq SemiAnnual
Day Count ACT/360
Include Accrued
Market
Curve Date 01/05/2024
Discount Curve 490 Mid
Discount Curve 151 Mid
Fixed Equivalent Coupon Detail
Bond Price 100.9910
Swap Price 100.0000
Swap Rate (%) 11.6960
Cash Out 0.9910
Fxd Eqv Cpn(%) 11.5392

BACR 7.119 06/27/34 $↓103.971 -.497 225.1 bp vs T 4.00 02/15/2034
At 11:48d Vol 2.6MM Source TRL1
BACR 7.119 06/27/34 Cc Actions Settings
94) Notes 95) Buy 96) Sell
25) Bond Description 26) Issuer Description 27) BI Credit Research | BICC »
Pages
11) Bond Info
12) Addtl Info
13) Reg/Tax
14) Covenants
15) Guarantors
16) Bond Ratings
17) Identifiers
18) Exchanges
19) Inv Parties
20) Fees, Restrict
21) Schedules
22) Coupons
23) Impact
Quick Links
32) ALLQ Pricing
33) QRD Qt Recap
34) TDH Trade Hist
35) CACS Corp Action
36) CF Filings
37) CN Sec News
38) HDS Holders
60) Send Bond
Issuer Information
Name BARCLAYS PLC
Industry Banking (BCLASS)
Security Information
Mkt Iss GLOBAL
Ctry/Reg GB Currency USD
Rank Subordinated Series
Coupon 7.119000 Type Variable
Cpn Freq S/A
Day Cnt 30/360 Iss Price 100.0000
Maturity 06/27/2034
CALL 06/27/33@100.00
Iss Sprd +340.00bp vs T 3 3/8 05/15/33
Calc Type (1010)FIX-TO-FLOAT BONDS
Pricing Date 06/20/2023
Interest Accrual Date 06/27/2023
1st Settle Date 06/27/2023
1st Coupon Date 12/27/2023
Identifiers
FIGI BBG01H3TZV07
CUSIP 06738ECH6
ISIN US06738ECH62
Bond Ratings
Moody's Baa1
S&P BBB-
Fitch BBB+
Composite BBB
Issuance & Trading
Amt Issued/Outstanding
USD 1,500,000.00 (M) /
USD 1,500,000.00 (M)
Min Piece/Increment
200,000.00/ 1,000.00
Par Amount 1,000.00
Book Runner BCLY-sole
Reporting TRACE

BACR 7.119 06/27/34 $↓103.971 -.497 225.1 bp vs T 4.00 02/15/2034
At 11:48d Vol 2.6MM Source TRL1
BACR 7.119 06/27/34 5) Actions 6) Export 7) Settings
1) Pricing 2) Cashflow 3) Relative Value 4) Deal Summary
Asset Swap Analysis
Calculate
Price -> Fxd Eqv Cpn
Price 103.9710
Z-Spread 289.1
ASW Spread 297.0
Fxd Eqv Cpn(%) 12.2399
Bond ZJ054666
Par Amount 1MM
Workout 06/27/2033
Workout Price 100.0000
Index SOFRRATE
Spread +357.0bp
Pay/Reset Freq Quarterly
Day Cnt 30/360
Pay Freq SemiAnnual
Fixed Cpn 7.12%
Implied Value 127.7225
Swap
Leg 1: Float Pay
Notional 1MM
Currency USD
Effective Date 12/27/2023
Maturity Date 06/27/2033
Latest Index 5.39
Index SOFRRATE
Pay Freq Quarterly
Reset Freq Quarterly
Day Count 30/360
Include Accrued
8) Swap Detail | SWPM »
Leg 2: Fixed Receive
Notional 16,879,346.43
Currency MXN
Effective Date 12/27/2023
Maturity Date 06/27/2033
Coupon 12.23985
Pay Freq SemiAnnual
Day Count ACT/360
Include Accrued
Market
Curve Date 01/05/2024
Discount Curve 490 Mid
Discount Curve 151 Mid
Fixed Equivalent Coupon Detail
Bond Price 103.9710
Swap Price 100.0000
Swap Rate (%) 12.8644
Cash Out 3.9710
Fxd Eqv Cpn(%) 12.2399

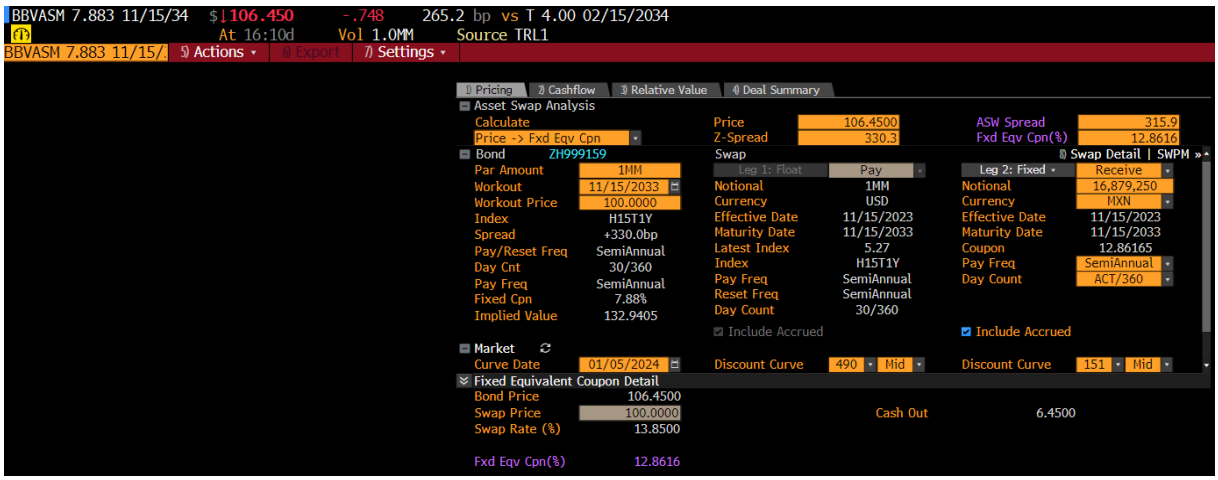
LUMIIT 7.129 07/18/33 $↓97.637 -.004 97.353 /97.921 7.851 /7.694
At 16:00 --x-- Source BVAL
LUMIIT 7.129 07/18/33 Actions Settings
94) Notes 95) Buy 96) Sell
25) Bond Description 26) Issuer Description
Pages
11) Bond Info
12) Addtl Info
13) Reg/Tax
14) Covenants
15) Guarantors
16) Bond Ratings
17) Identifiers
18) Exchanges
19) Inv Parties
20) Fees, Restrict
21) Schedules
22) Coupons
23) Impact
Quick Links
32) ALLQ Pricing
33) QRD Qt Recap
34) TDH Trade Hist
35) CACS Corp Action
36) CF Filings
37) CN Sec News
38) HDS Holders
60) Send Bond
Issuer Information
Name BANK LEUMI LE-ISRAEL
Industry Banking (BCLASS)
Security Information
Mkt Iss EURO-DOLLAR Capital Type CoCo
Ctry/Reg IL Currency USD
Rank Subordinated Series
Coupon 7.129000 Type Variable
Cpn Freq S/A
Day Cnt ISMA-30/360 Iss Price 100.0000
Maturity 07/18/2033 Reoffer 100
CALL 04/18/28@100.00
Iss Sprd +345.00bp vs T 3 7/8 12/31/27
Calc Type (1469)FIX-TO-VARIABLE BD
Pricing Date 01/11/2023
Interest Accrual Date 01/18/2023
1st Settle Date 01/18/2023
1st Coupon Date 07/18/2023
Identifiers
FIGI BBG01C9T7F26
ISIN IL0060406795
ID Number ZM3846007
Bond Ratings
S&P BBB
Fitch BBB
Composite BBB
Issuance & Trading
Amt Issued/Outstanding
USD 500,000.00 (M) /
USD 500,000.00 (M)
Min Piece/Increment
200,000.00/ 1,000.00
Par Amount 1,000.00
Book Runner JOINT LEADS
Reporting TRACE


LUMIIT 7.129 07/18/33 $↓97.637 -.004 97.353 /97.921 7.851 /7.694
At 16:00 --x-- Source BVAL
LUMIIT 7.129 07/18/3 Actions Export Settings
Pricing Cashflow Relative Value Deal Summary
Asset Swap Analysis
Calculate
Price -> Fxd Eqv Cpn
Price 97.9210
Z-Spread 399.2
ASW Spread 389.3
Fxd Eqv Cpn(%) 13.1561
Bond ZM384600
Par Amount 1MM
Workout 04/18/2028
Workout Price 100.0000
Index H15T5Y
Spread +346.6bp
Pay/Reset Freq SemiAnnual
Day Cnt 30E/360
Pay Freq SemiAnnual
Fixed Cpn 7.13%
Implied Value 113.0921
Swap
Swap Detail | SWPM
Leg 1: Float Pay
Notional 1MM
Currency USD
Effective Date 01/18/2024
Maturity Date 04/18/2028
Latest Index 3.98294
Index H15T5Y
Pay Freq SemiAnnual
Reset Freq SemiAnnual
Day Count 30E/360
Include Accrued
Leg 2: Fixed Receive
Notional 16,879,250
Currency MXN
Effective Date 01/18/2024
Maturity Date 04/18/2028
Coupon 13.1561
Pay Freq SemiAnnual
Day Count ACT/360
Include Accrued
Market
Curve Date 01/05/2024
Discount Curve 490 Mid
Discount Curve 151 Mid
Fixed Equivalent Coupon Detail
Bond Price 97.9210
Swap Price 100.0000
Swap Rate (%) 12.5465
Cash Out -2.0790
Fxd Eqv Cpn(%) 13.1561

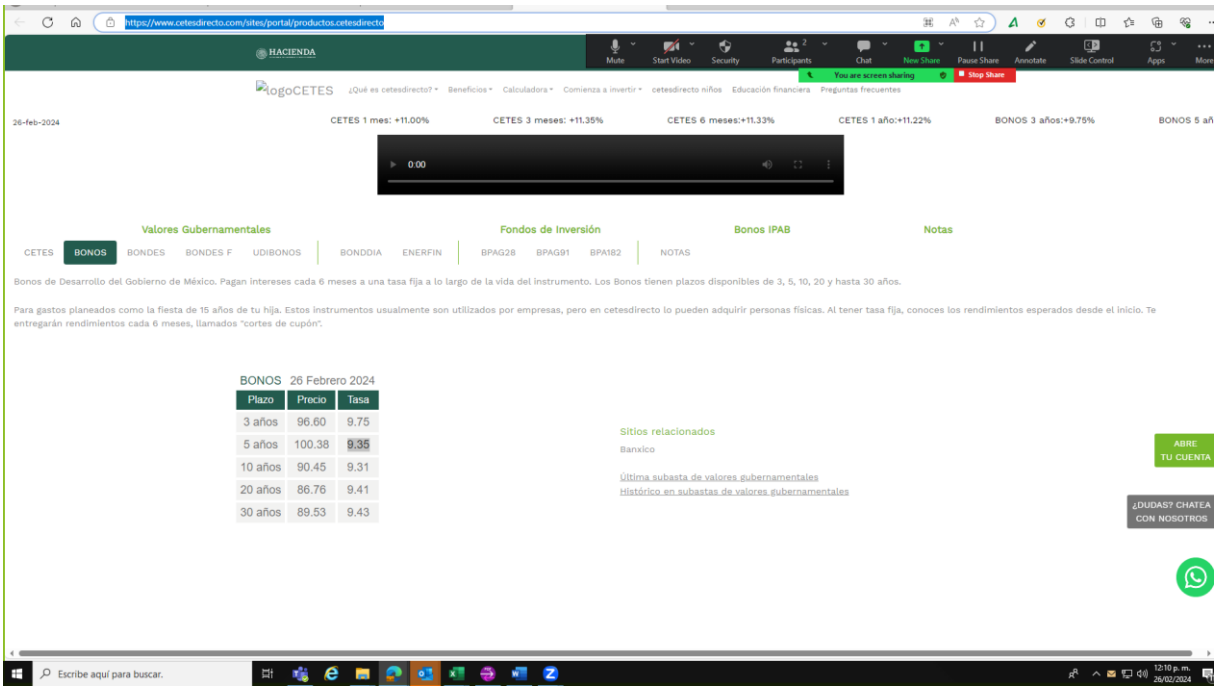
DAHSIN 7 3/8 11/15/33 $↑103.856 +.000 Yld .000
As of 09 Jan Vol 1.0MM Source TRL1
DAHSIN 7 3/8 11/15/33 C Actions Settings
Notes Buy Sell
Bond Description Issuer Description
Pages
Bond Info
Addtl Info
Reg/Tax
Covenants
Guarantors
Bond Ratings
Identifiers
Exchanges
Inv Parties
Fees, Restrict
Schedules
Coupons
Impact
Quick Links
ALLQ Pricing
QRD Qt Recap
TDH Trade Hist
CACS Corp Action
CF Filings
CN Sec News
HDS Holders
Send Bond
Issuer Information
Name DAH SING BANK LTD
Industry Banking (BCLASS)
Security Information
Mkt Iss EURO MTN
Ctry/Reg HK
Currency USD
Rank Subordinated
Series EMTN
Coupon 7.375000
Type Variable
Cpn Freq S/A
Day Cnt ISMA-30/360
Iss Price 99.41300
Maturity 11/15/2033
Reoffer 99.413
CALL 11/15/28@100.00
Iss Sprd +295.00bp vs T 4 7/8 10/31/28
Calc Type (1469)FIX-TO-VARIABLE BD
Pricing Date 11/08/2023
Interest Accrual Date 11/15/2023
1st Settle Date 11/15/2023
1st Coupon Date 05/15/2024
Identifiers
FIGI BBG01K22G7T3
ISIN XS2701169901
ID Number ZH9982419
Bond Ratings
Moody's Baa1
Fitch BBB-
Composite BBB
Issuance & Trading
Amt Issued/Outstanding
USD 250,000.00 (M) /
USD 250,000.00 (M)
Min Piece/Increment
250,000.00/ 1,000.00
Par Amount 1,000.00
Book Runner JOINT LEADS
Reporting TRACE

DAHSIN 7 3/8 11/15/33 $↑103.856 +.000 Yld .000
As of 09 Jan Vol 1.0MM Source TRL1
DAHSIN 7 3/8 11/15/3 Actions Export Settings
Pricing Cashflow Relative Value Deal Summary
Asset Swap Analysis
Calculate
Price -> Fxd Eqv Cpn
Price 103.8560
Z-Spread 271.0
ASW Spread 268.8
Fxd Eqv Cpn(%) 11.8072
Bond ZH998241
Par Amount 1MM
Workout 11/15/2028
Workout Price 100.0000
Index H15T5Y
Spread +295.0bp
Pay/Reset Freq SemiAnnual
Day Cnt 30E/360
Pay Freq SemiAnnual
Fixed Cpn 7.38%
Implied Value 116.0998
Swap
Swap Detail | SWPM
Leg 1: Float Pay
Notional 1MM
Currency USD
Effective Date 11/15/2023
Maturity Date 11/15/2028
Latest Index 4.52
Index H15T5Y
Pay Freq SemiAnnual
Reset Freq SemiAnnual
Day Count 30E/360
Include Accrued
Leg 2: Fixed Receive
Notional 16,879,250
Currency MXN
Effective Date 11/15/2023
Maturity Date 11/15/2028
Coupon 11.80722
Pay Freq SemiAnnual
Day Count ACT/360
Include Accrued
Market
Curve Date 01/05/2024
Discount Curve 490 Mid
Discount Curve 151 Mid
Fixed Equivalent Coupon Detail
Bond Price 103.8560
Swap Price 100.0000
Swap Rate (%) 12.8215
Cash Out 3.8560
Fxd Eqv Cpn(%) 11.8072

BBVASM 7.883 11/15/34 $106.450 -.748 265.2 bp vs T 4.00 02/15/2034
At 16:10d Vol 1.0MM Source TRL1
BBVASM 7.883 11/15/34 Actions Settings
Notes Buy Sell
Bond Description Issuer Description BI Credit Research | BICC
Pages
Bond Info
Addtl Info
Reg/Tax
Covenants
Guarantors
Bond Ratings
Identifiers
Exchanges
Inv Parties
Fees, Restrict
Schedules
Coupons
Impact
Quick Links
ALLQ Pricing
QRD Qt Recap
TDH Trade Hist
CACS Corp Action
CF Filings
CN Sec News
HDS Holders
Send Bond
Issuer Information
Name BANCO BILBAO VIZCAYA ARG
Industry Banking (BCLASS)
Security Information
Mkt Iss GLOBAL
Ctry/Reg ES
Currency USD
Rank Subordinated
Series
Coupon 7.883000
Type Variable
Cpn Freq S/A
Day Cnt 30/360
Iss Price 100.0000
Maturity 11/15/2034
CALL 11/15/33@100.00
Iss Sprd +330.00bp vs T 3 7/8 08/15/33
Calc Type (1469)FIX-TO-VARIABLE BD
Pricing Date 11/07/2023
Interest Accrual Date 11/15/2023
1st Settle Date 11/15/2023
1st Coupon Date 05/15/2024
Identifiers
FIGI BBG01K268TF0
CUSIP 05946KAN1
ISIN US05946KAN19
Bond Ratings
Moody's Baa2
S&P BBB
Fitch BBB-
DBRS AL
Issuance & Trading
Amt Issued/Outstanding
USD 750,000.00 (M) /
USD 750,000.00 (M)
Min Piece/Increment
200,000.00/ 200,000.00
Par Amount 200,000.00
Book Runner JOINT LEADS
Reporting TRACE


BBVASM 7.883 11/15/34 $106.450 -.748 265.2 bp vs T 4.00 02/15/2034
At 16:10d Vol 1.0MM Source TRL1
BBVASM 7.883 11/15/ Actions Export Settings
Pricing Cashflow Relative Value Deal Summary
Asset Swap Analysis
Calculate
Price -> Fxd Eqv Cpn
Price 106.4500
Z-Spread 330.3
ASW Spread 315.9
Fxd Eqv Cpn(%) 12.8616
Bond ZH999159
Par Amount 1MM
Workout 11/15/2033
Workout Price 100.0000
Index H15T1Y
Spread +330.0bp
Pay/Reset Freq SemiAnnual
Day Cnt 30/360
Pay Freq SemiAnnual
Fixed Cpn 7.88%
Implied Value 132.9405
Swap
Swap Detail | SWPM
Leg 1: Float Pay
Notional 1MM
Currency USD
Effective Date 11/15/2023
Maturity Date 11/15/2033
Latest Index 5.27
Index H15T1Y
Pay Freq SemiAnnual
Reset Freq SemiAnnual
Day Count 30/360
Include Accrued
Leg 2: Fixed Receive
Notional 16,879,250
Currency MXN
Effective Date 11/15/2023
Maturity Date 11/15/2033
Coupon 12.86165
Pay Freq SemiAnnual
Day Count ACT/360
Include Accrued
Market
Curve Date 01/05/2024
Discount Curve 490 Mid
Discount Curve 151 Mid
Fixed Equivalent Coupon Detail
Bond Price 106.4500
Swap Price 100.0000
Swap Rate (%) 13.8500
Cash Out 6.4500
Fxd Eqv Cpn(%) 12.8616

Información de Bono a 5 años[11]



[11]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

+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

Deloitte.

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 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".

© 2024 Deloitte Impuestos y Servicios Legales, S.C.