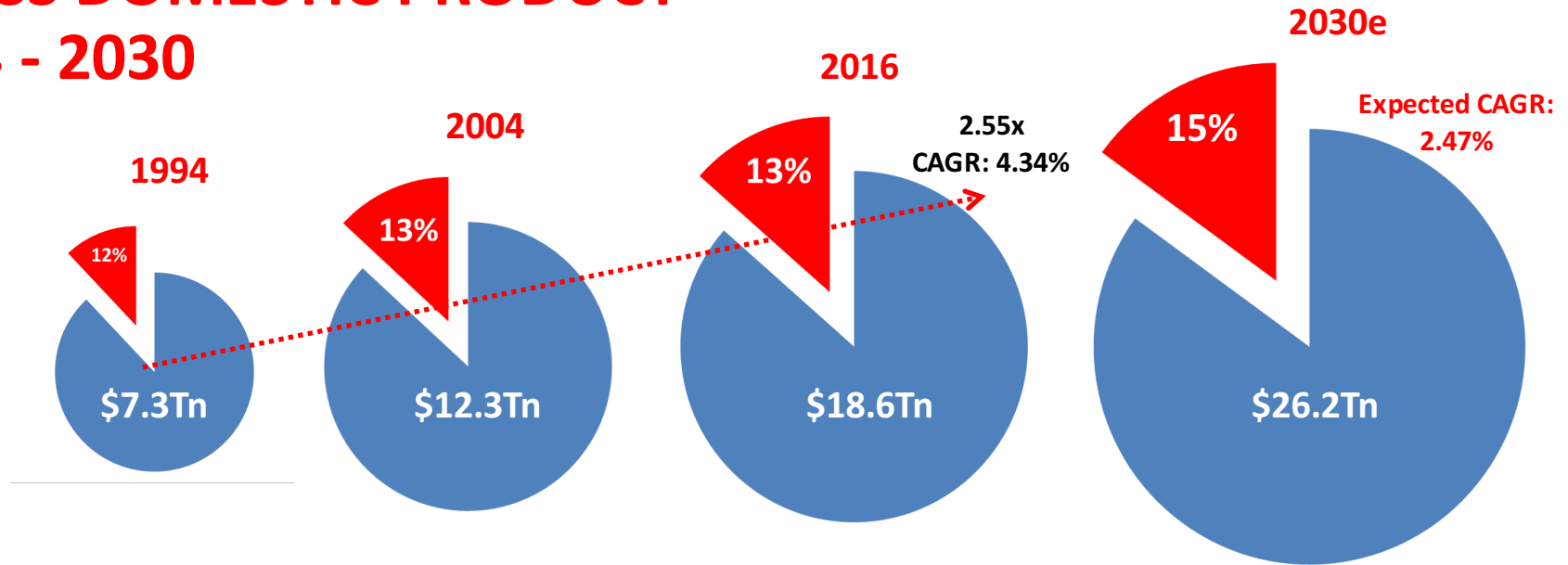


GROWTH PERSPECTIVE FOR THE CALIFORNIAS

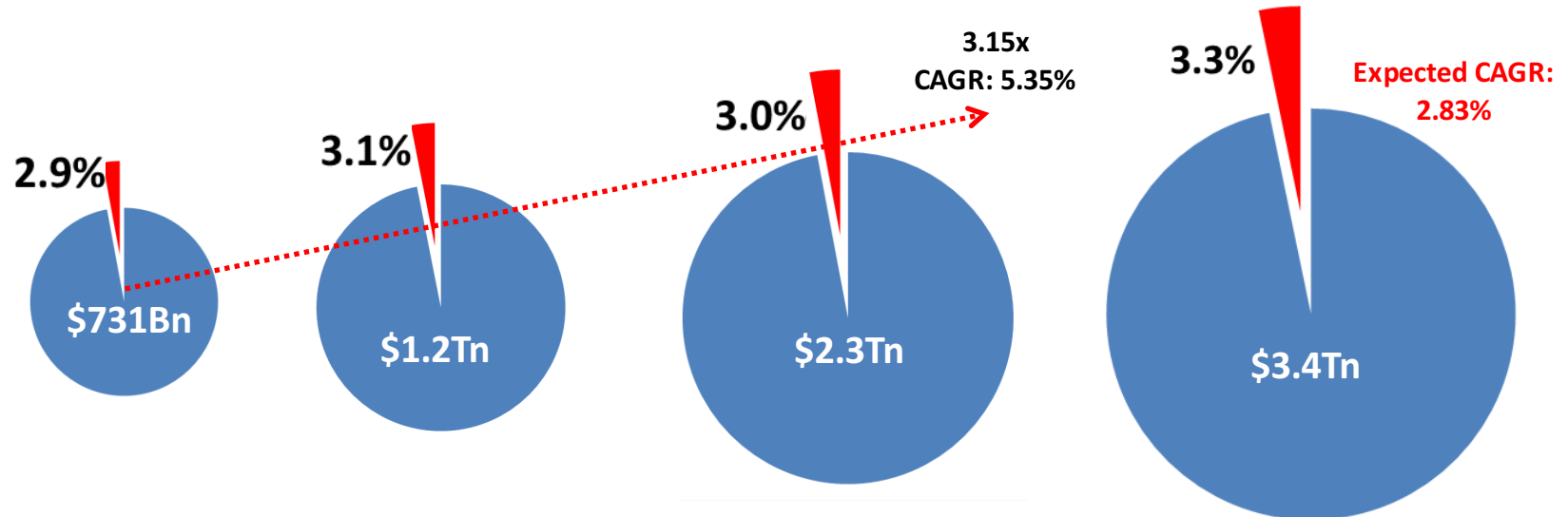
MAY 11TH, 2017

GROSS DOMESTIC PRODUCT 1994 - 2030

US (USD \$)
California (%)



México (USD \$)
Baja California (%)

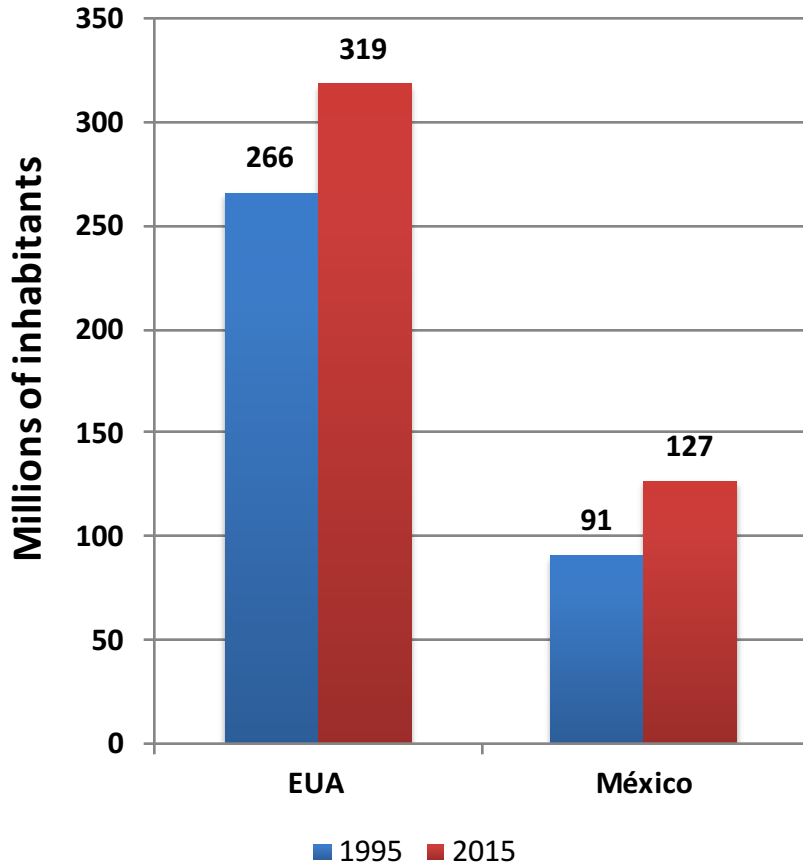


MACROECONOMIC INDICATORS

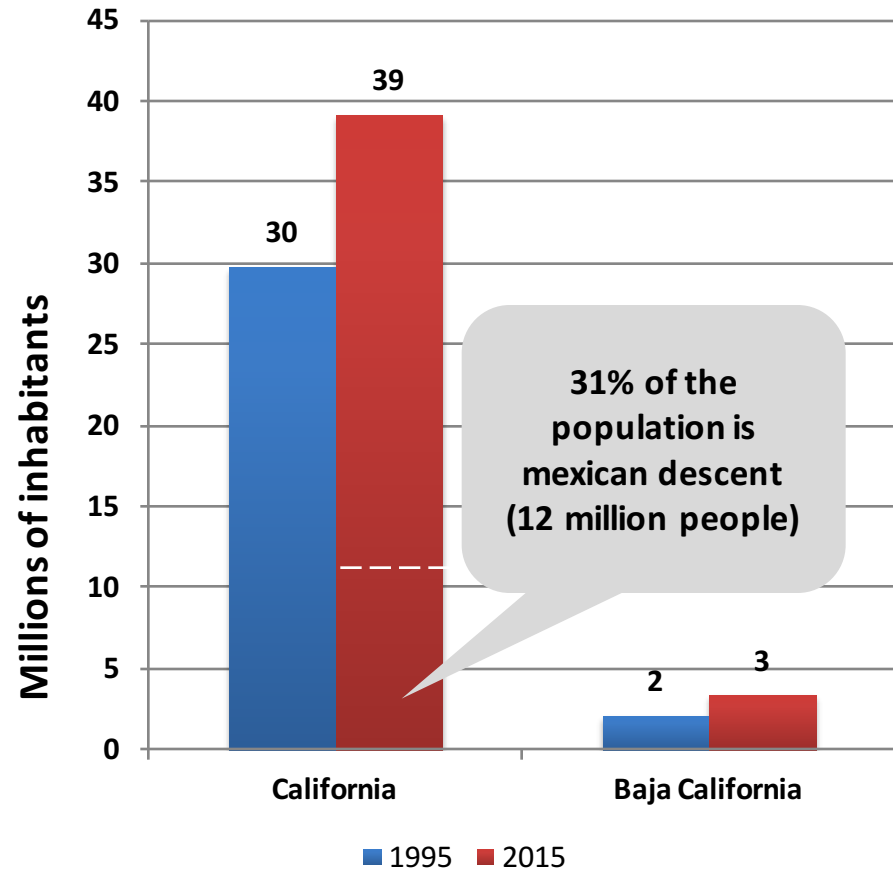
	Debt to GDP		Fiscal Deficit		Sovereign bonds 10yr		Overnight Rate		Inflation		Exchange Rate
	México	US	México	US	México	US	México	US	México	US	MXN/USD
1994	57%	60%	-6.4%	-1.6%		7.8%		5.5%		2.7%	3.38
2004	24%	65%	-0.9%	-5.1%	10.3%	4.2%	8.5%	2.3%	5.2%	3.3%	11.28
2015	47%	104%	-3.0%	-2.5%	6.2%	2.3%	3.3%	0.5%	2.1%	0.7%	15.87
2030e	45%	100%	-2.5%	-2.5%	8.0%	4.5%	5.0%	3.0%	3.0%	2.0%	25.00

POPULATION GROWTH IN THE LAST 20 YEARS

- USA: 20% (at an annual rate of 0.9%)
- México: 39% (at an annual rate of 1.7%)

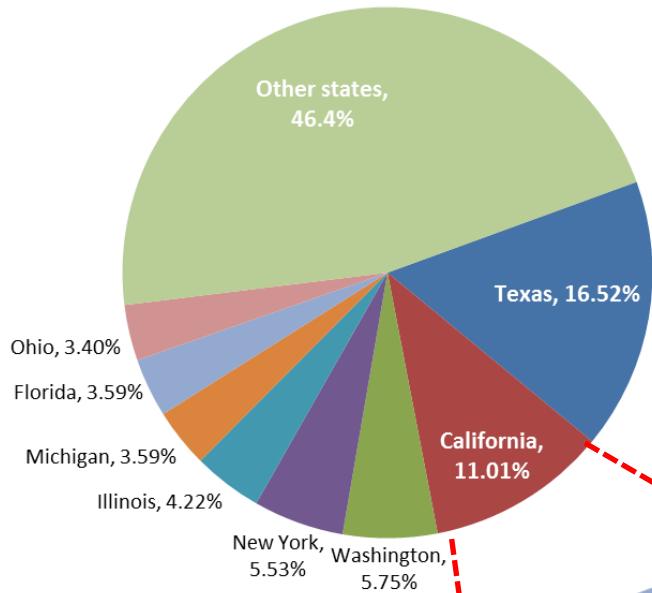


- California: 31% (at an annual rate of 1.4%)
- BC: 57% (at an annual rate of 2.3%)

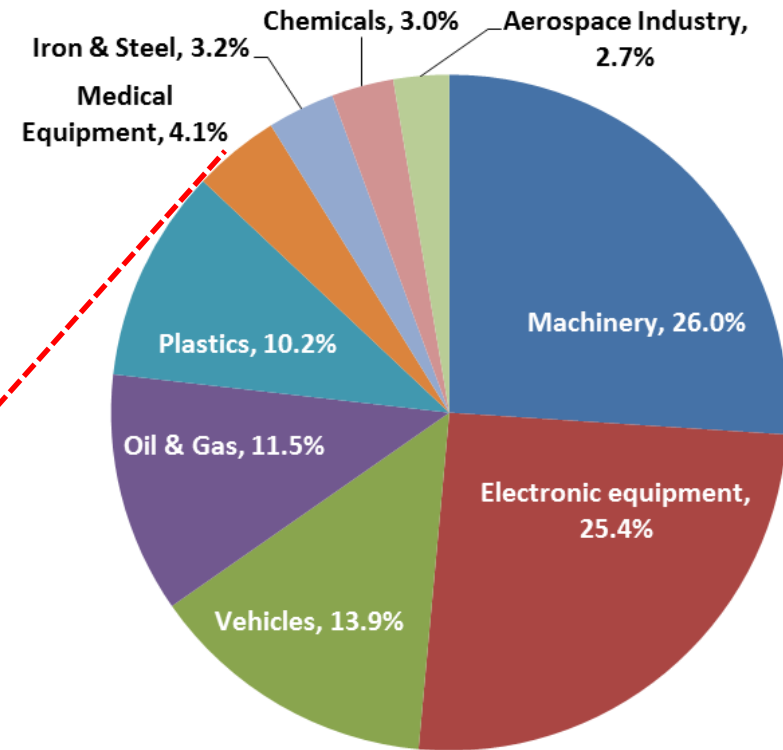


TRADE FROM THE US TO MEXICO

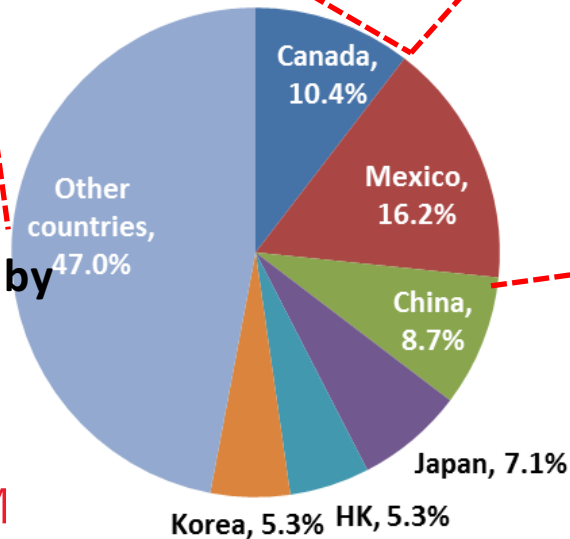
Total US Exports by state



Total California exports by sector

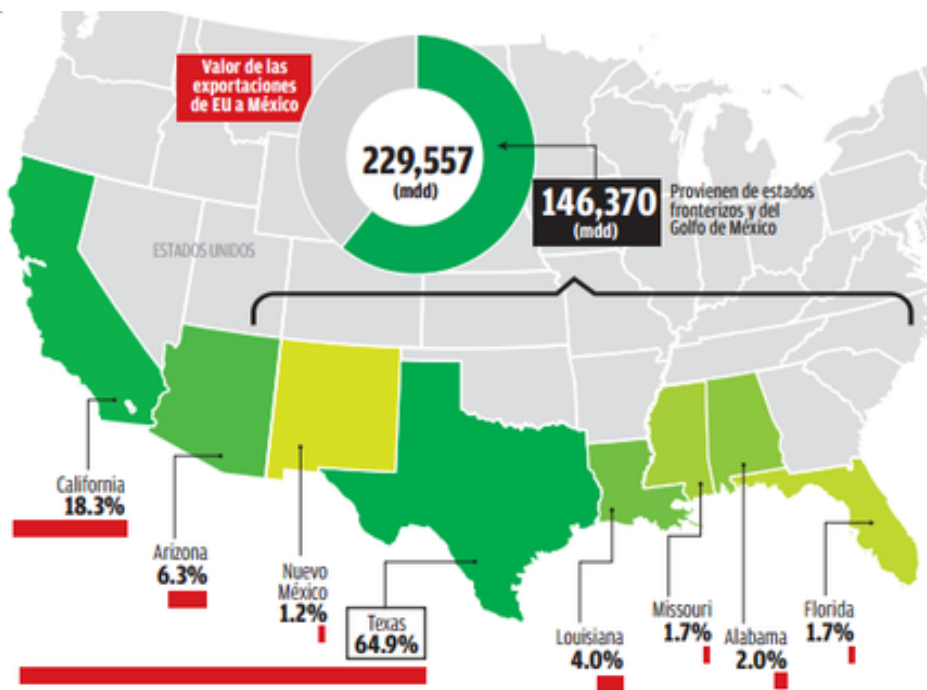


Total California exports by final destination



TRADE FROM MEXICO TO THE US

Trade between California and Mexico during 2015 generated USD\$72Bn, of which 38% was pure manufacturing.

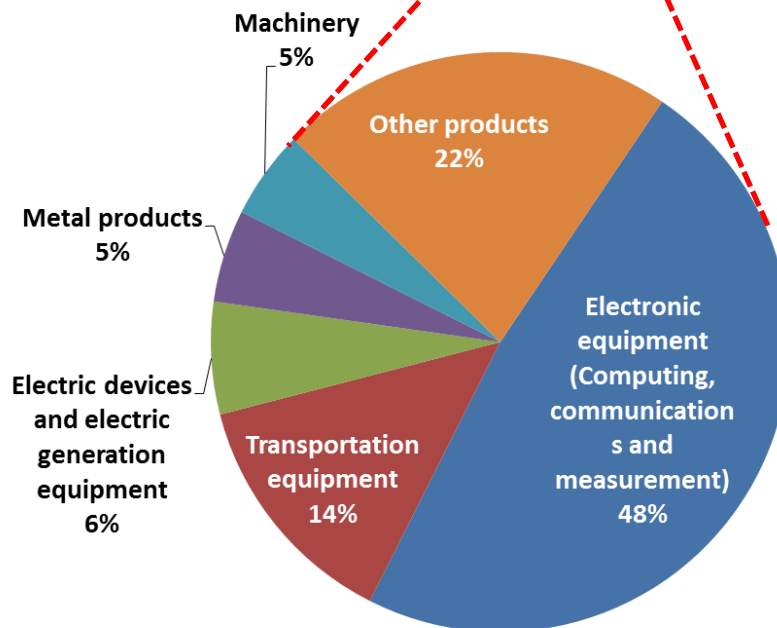
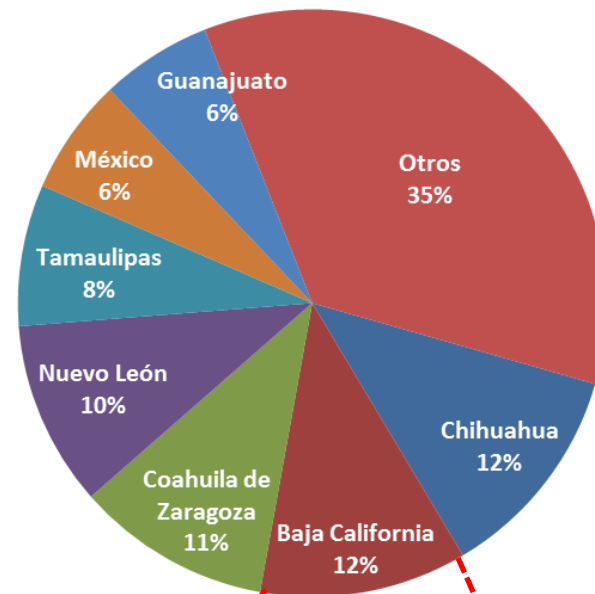


Fuente: Cámaras de comercio de EU | Información: Rafael López | Gráfico: Mauricio Ledesma

Map source: Milenio newspaper with data from The US Dept. of Commerce, 2015.

Data source for the graphs: Prepared by SWM using data from INEGI, 2015.

Total Mexican exports by state of origin



CROSS-BORDER ECONOMIC ACTIVITY

Source: California and Mexico Economic Integration and Outlook. Senator Marcela Guerra (Nuevo León, México). Presentation for the Mexican General Consulate in Sacramento, 2017.



Port #2 – Otay Mesa/San Ysidro
 15% (trucks)

Port#3 – El Paso
 14% (trucks)

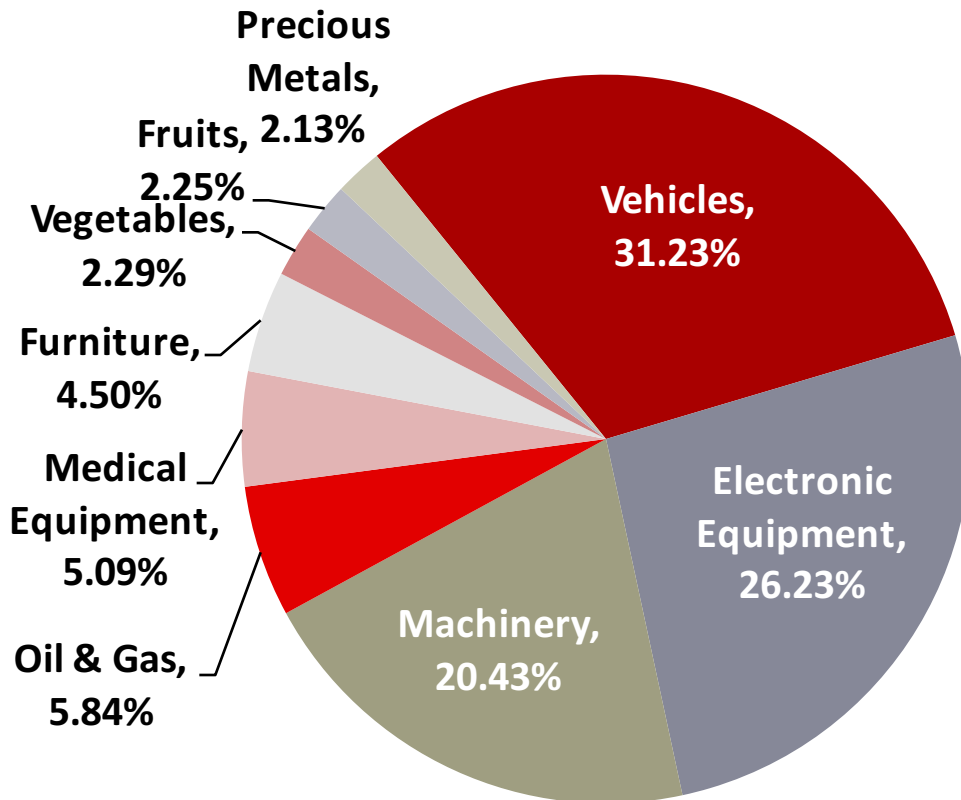
Port #4 – Hidalgo
 9.4% (trucks)

Port #5 – Calexico East
 6.3% (trucks)

Port #1 – Laredo
 35% (trucks)

Note: The ranking that is shown by each port was built in terms of annual volume of pass-through trucks.
Source: Trade Flows Between the United States and Mexico: NAFTA and the Border Region. Aguilar B. Ismael; Sisto, Nicholas; Ayala G., Edgardo; et al. 2014
Map: Trade between the United States and Mexico, with a focus on the Border Area. Rex, Tom R. Arizona State University / L William Seidman Research Institute

MAIN IMPORTS TO CALIFORNIA FROM MEXICO



Source: Prepared by SWM using data from the US Census Bureau and the Bureau of Economic Analysis, 2015.

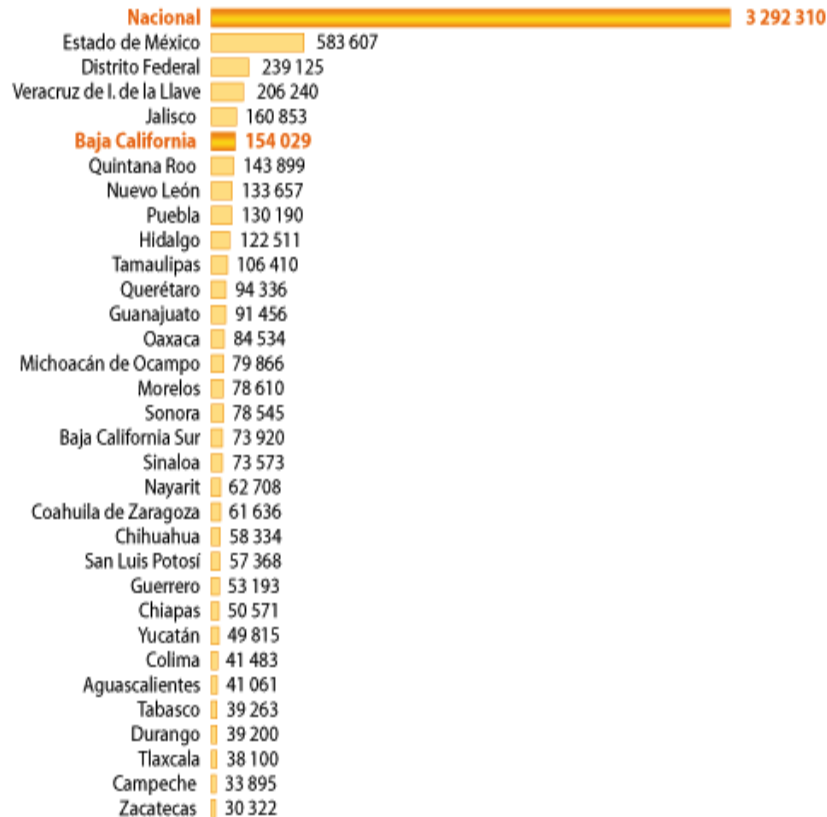
Growth potential for Baja California in the following industries:

- High-tech manufacturing
 - Electronic equipment (medical & aerospace)
 - Renewable energy
 - Semi-conductors
- Water-transformation industry
- Medical tourism
- Cross-border tourism

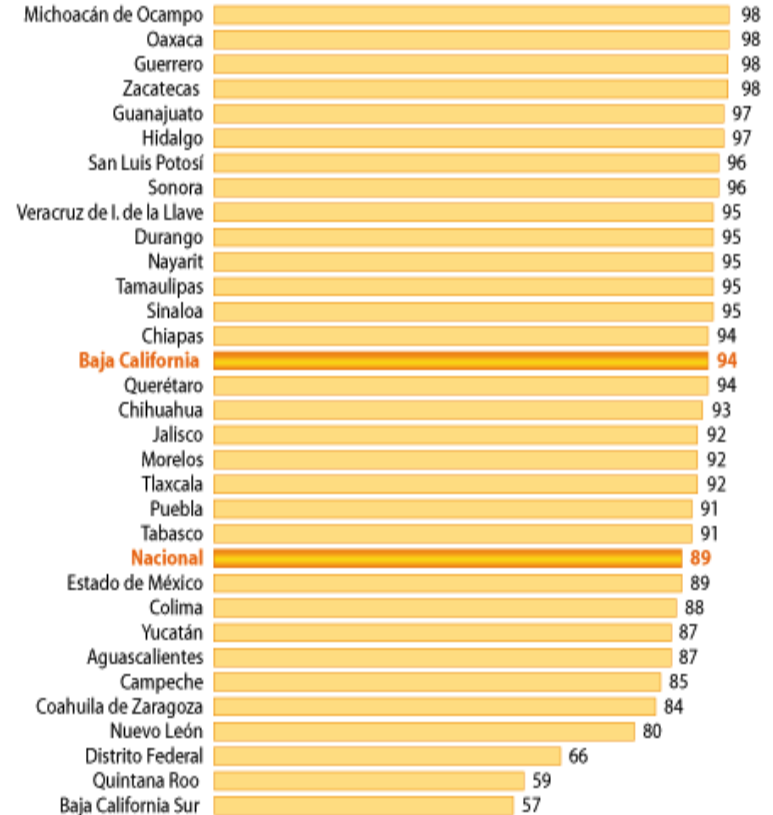
ANEXOS

MIGRATION

Inmigrantes por entidad federativa (año 2010)



Porcentaje de población emigrante a Estados Unidos de América, para cada entidad federativa (año 2010)



MEXICO EXPORTS BY COUNTRY AND REGION, 2015.

Mexico Exports By Country and Region 2015			
Partner Name	Year	Trade Flow	Export Partner Share (%)
North America	2015	Export	84.01
Latin America & Caribbean	2015	Export	5.85
Europe & Central Asia	2015	Export	5.41
East Asia & Pacific	2015	Export	3.67
Middle East & North Africa	2015	Export	0.38
Partner Name	Year	Trade Flow	Export Partner Share (%)
United States	2015	Export	81.24
Canada	2015	Export	2.77
China	2015	Export	1.28
Brazil	2015	Export	1
Colombia	2015	Export	0.96
Germany	2015	Export	0.92
Spain	2015	Export	0.88
Japan	2015	Export	0.79
Korea, Rep.	2015	Export	0.73
Otros	2015	Export	9.43

ACTIVIDAD ECONÓMICA DE BAJA CALIFORNIA

Agricultura:

Producción de uva para vino, puesto que es el estado con mayor producción de uvas a nivel nacional. Otros de los principales cultivos en BC son los cultivos de trigo, cebada, avena, algunas hortalizas, tomates, cebollín, fresa y cilantro.

Ganadería:

Baja California tiene una gran importancia en la producción de ganado bovino, leche, engorda de ganado, porcicultura y carne.

Industria:

La industria maquiladora es la más relevante, siguiéndole la industria de alimentos y bebidas, la industria de la construcción y la fabricación de productos metálicos y no metálicos. Actualmente los tres sectores industriales más importantes son: La industria textil, de eléctricos y automotriz.

Comercio:

Baja California es líder entre los estado del Noroeste del país por contar con mayor número de centros comerciales. Las ramas comerciales más sobresalientes son la de alimentos y bebidas, prendas de vestir, gases y combustibles, materias primas y auxiliares, equipo de transporte, refacciones, accesorios, vidrio, cemento, madera, papel, por mencionar algunos.

Pesca y acuicultura:

El Estado, se dedica principalmente en la captura de atún, sardina, abulón y langosta. También se ha desarrollado un control en el cultivo de especies como el ostión, bagre y mejillón.

DISCLAIMER

Advertencia: Este documento ha sido elaborado por Omar Saavedra, Analista adscrito a la Dirección de Estrategia de Promoción de Banca Privada y Patrimonial de Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V., Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (en adelante la "Casa de Bolsa") la cual forma parte del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (en adelante el "Grupo Financiero SBI"). Este documento podrá ser proporcionado a los clientes del Grupo Financiero SBI que viven en México, y no está hecho para ser utilizado por cualquier persona o entidad, ciudadano o residente que esté localizado en cualquier país, estado o jurisdicción, en donde la distribución, publicación, disponibilidad o uso de éste documento vaya en contra de la ley o regulaciones que obliguen al Grupo Financiero SBI o sus subsidiarias o afiliadas a obtener registros o licencias en dicha jurisdicción. La información, herramienta y material contenidos en este reporte son proporcionados exclusivamente con fines informativos y no deben ser utilizados o considerados como una oferta o propuesta de oferta para comprar, vender, emitir valores o cualquier otro instrumento financiero. La información contenida en este reporte no constituye una asesoría de inversión, legal, contable, fiscal o una declaración de que una inversión o estrategia de inversión es adecuada o apropiada a las circunstancias o características especiales del destinatario del reporte, o constituye de cualquier otra forma una recomendación a las necesidades particulares del destinatario. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones aquí referidos pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya que no han sido tomados en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando se el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El desempeño pasado de valores u otros instrumentos financieros no debe considerarse como un indicador o garantía de su desempeño futuro, y Scotia Casa de Bolsa no realiza expresa o tácitamente ninguna garantía o declaración, respecto al desempeño futuro de los valores u otros instrumentos financieros objeto del reporte. Este reporte está basado o derivado de información pública proveniente de fuentes consideradas como confiables. Los Analistas y representantes del Grupo Financiero SBI y sus subsidiarias y afiliadas no hacen declaración alguna respecto de la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente reporte. El Grupo Financiero SBI, sus subsidiarias o afiliadas y sus empleados no garantizan rendimiento alguno, ni pueden responsabilizarse de pérdidas en operaciones o decisiones basadas en esta información o cualquier otra. La información y material de este reporte no pretende proporcionar toda la información que un inversionista interesado pudiera desear y, de hecho, solo proporciona una visión limitada de un mercado en particular. Este reporte no debe ser utilizado en sustitución del ejercicio de juicio independiente. El Grupo Financiero SBI, o cualquiera de sus subsidiarias o afiliadas, pudo haber emitido o puede en el futuro emitir otros reportes que no sean consistentes con, y/o lleguen a conclusiones distintas a la información contenida en este reporte. Aquellos reportes reflejan las diferentes suposiciones, puntos de vista y métodos analíticos de los Analistas que los prepararon.

DISCLAIMER (CONTINUACIÓN)

Los Analistas certifican que las opiniones, estimados y proyecciones contenidas en este reporte reflejan su punto de vista personal, no el de un área de negocio en particular, y pueden variar o ser diferentes o inconsistentes con las observaciones y puntos de vista de otros Analistas de Scotia Casa de Bolsa. Este reporte no es necesariamente una opinión institucional de Grupo Financiero SBI, o cualquier una de sus subsidiarias o afiliadas. Las observaciones y puntos de vista expresados en este reporte pueden ser modificados por los Analistas en cualquier momento sin necesidad de dar aviso y sin responsabilidad alguna. Scotia Casa de Bolsa no tiene la obligación de emitir reportes cuando las opiniones, condiciones o suposiciones con las cuales se elaboró el presente reporte hayan cambiado. Las opiniones y proyecciones expresadas en el presente reporte no deben considerarse o interpretarse como una declaración unilateral de la voluntad, oferta, sugerencia o invitación para comprar, vender, suscribir o emitir cualquier valor o instrumento financiero, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotia Inverlat o cualquier una de sus subsidiarias o afiliadas. La remuneración de los Analistas depende, entre otros factores, de la rentabilidad e ingreso generados por todas las áreas del Grupo Financiero SBI, pero no por un área o áreas en particular. Los Analistas no reciben remuneración alguna por parte de los emisores de los valores descritos en este reporte. La Dirección de Estrategia de Promoción de Banca Privada y Patrimonial de la que forman parte los Analistas que elaboran este reporte, es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, presión o influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido la información contenida en este reporte. Al cierre del último trimestre, el Grupo Financiero SBI, sus subsidiarias o afiliadas y sus Analistas pueden mantener inversiones, directa o indirectamente, en valores, instrumentos financieros o instrumentos financieros derivados, cuyos subyacentes sean valores, que representan 10% o más de su cartera de valores o portafolio de inversión en las emisoras o valores mencionados en el presente reporte. En los últimos doce meses, el Grupo Financiero SBI, sus subsidiarias o afiliadas pudiera haber prestado algún servicio participando como líder, colíder o como miembro del sindicato colocador en ofertas públicas de colocación de valores de las emisoras o valores mencionados en el presente reporte. Los consejeros, director general y directivos del Grupo Financiero SBI no fungen con ninguno de estos caracteres en las emisoras de los valores objeto del presente reporte. El Grupo Financiero SBI, sus subsidiarias o afiliadas al momento de emitir el presente reporte, no tienen ningún conflicto de interés, salvo las relaciones de negocio que en su caso, se han señalado en el presente reporte. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estrategia de Promoción de Banca Privada y Patrimonial".