

## **Manuel Ramos Francia**

**Nationality: Mexican**

### **Education**

---

Manuel Ramos Francia holds a degree in Economics from the *Instituto Tecnológico Autónomo de México* (ITAM), where he graduated with honors. He received a Fulbright scholarship for graduate studies in the U.S. and an Honorable Mention in the *Premio Nacional de Economía Banamex 1986*. He obtained a Phd in economics from Yale University in 1993, having specialized in Advanced Economic Theory and Financial Economics.

### ***Instituto Tecnológico Autónomo de México***

---

He was Director of the *Centro de Análisis e Investigación Económica* at ITAM and has also taught there Advanced Macroeconomics, Open Economy Macroeconomics, Intermediate Microeconomics, Monetary Theory and Policy, and Financial Economics.

### ***Secretaría de Hacienda y Crédito Público***

---

He worked at the *Secretaría de Hacienda y Crédito Público* (Ministry of Finance and Public Credit) in Mexico, where he held several positions, among them: Undersecretary for Revenues, Chief Economist and Chief Economic Advisor to the Secretary.

### ***Banco de México***

---

Since 2001, he has worked at *Banco de México*, as General Director Advisor to the Board of Governors in 2001-2003, General Director of Economic Research in 2003-2011 and Vice-governor in the Board of Governors from 2011 to 2018. While a member of the Board of Governors, he was a member of the Foreign Exchange Commission and of the Financial Stability Board.

### **Center for Latin American Monetary Studies**

---

He is currently General Director of the Center for Latin American Monetary Studies, CEMLA.

### **Seminars and Conferences: Universities**

---

Dr. Ramos Francia has given seminars at Universities such as Yale (Economics), Harvard (Business), Chicago (Business), Columbia (Public Policy), ITAM, UNAM, CIDE, Colmex, U. Anahuac, U. Iberoamericana, U. Panamericana, ITESM (Monterrey and Estado de México), UANL, EBC, U. de

Guanajuato, Escuela Superior Politécnica del Litoral (ESPOL) (Ecuador), Universidad del Espíritu Santo (Ecuador) and University of the West Indies (Jamaica).

---

### **Seminars and Conferences, Public Institutions**

---

Secretaría de la Defensa Nacional (Ministry of Defense), Secretaría de Marina (Ministry of the Navy), the National Banking and Securities Commission, and many others.

---

### **Seminars and Conferences: International Financial Institutions**

---

IMF, IDB, BIS, IIF, World Bank, Felaban (Federación Latinoamericana de Bancos), Asociación Bancaria de Panamá.

---

### **Seminars and Conferences: Central Banks**

---

Fed, New York Fed, Canada, UK, France, Portugal, Russia, Argentina, Bolivia, Colombia, Ecuador, Guatemala, Peru, Uruguay, Turkey, Jamaica, Bahamas.

---

### **Seminars and Conferences: International Financial Organizations and Others**

---

LACEA, LAMES, the International Economic Association (IEA), the Reinventing Bretton Woods Committee, the Adam Smith Seminar, the Foreign Relations Committee of the British Parliament, Ministry of Finance of Canada, Ministry of Finance of Japan, G20 International Financial Architecture Working Group, Amazon Web Services (AWS).

---

### **International Work**

---

Manuel Ramos Francia chaired the International Monetary and Financial Committee (IMFC) for Deputies from 2015 to 2017. He was Mexico's Deputy in the G20 Central Banks Group from 2010 to 2018. He also chaired the Central Bank Deputies Group during Mexico's G20 Presidency in 2012. He received the Professional Merit Award from ITAM in 2009.

---

### **Publications**

---

Dr. Ramos Francia has published several articles on monetary policy, fiscal policy, economic growth and international economics in journals such as the *Journal of Money, Credit and Banking*, *Economics Letters*, *Journal of Financial Stability*, *Quarterly Journal of Finance* and several others, as well as in specialized books.

## Refereeing

---

He has reviewed articles for journals such as: *Journal of Money, Credit and Banking*; *Empirical Economics*; *Review of World Economics*; *International Journal of Economic Sciences and Applied Research*; *The World Economy*; *International Review of Economics and Finance*; *Economics Bulletin*; *Revista Cuadernos de Economía*; *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*; y, *Economía Mexicana*, *Nueva Época*.

## Editor's work

---








He is Editor-in-Chief (ex officio) of the *Latin American Journal of Central Banking*. He was also a member of the Editorial Committee of *Monetaria* and of the Administrative Committee of the IJCB Association (*International Journal of Central Banking*).





















## Works and Publications

---

### Journals and Book Chapters


1. “Central Bank Response to COVID-19”, *Latin American Journal of Central Banking*, September 2022.
2. “Stress-ridden finance and growth losses: does financial development break the link?”, (con Mattías Ossandon Busch, José Manuel Sánchez-Martínez, Anahí Rodríguez-Martínez, Ricardo Montañez-Enríquez, Serafín Martínez-Jaramillo), IWH Discussion Paper 03/2022, Halle Institute for Economic Research (IWH), Enero 2022
3. “TIEE-28 Swaps as Risk-Adjusted Forecasts of Monetary Policy in Mexico,” (con S. García-Verdú y M. Sánchez-Martínez), *Quarterly Journal of Finance*, 2018, (publicado en línea). [🔗](#)
4. “On the Role of Financial Aid in a Default Episode,” (con G. Cuadra y S. García-Verdú), *Latin American Economic Review*, 2018, 27:9. [🔗](#)
5. “Network Models, Stress Testing, and other tools for Financial Stability Monitoring and Macroprudential Policy Design and Implementation,” Opening Remarks, *Journal of Financial Stability*, 2017, (publicado en línea). [🔗](#)
6. “Is Trouble Brewing for Emerging Market Economies? An Empirical Analysis of Emerging Market Economies’ Bond Flows,” (con S. García-Verdú), *Journal of Financial Stability*, 2017, (publicado en línea). [🔗](#)
7. “Uso de agregados monetarios como indicadores de la evolución futura de los precios al consumidor: crecimiento monetario y meta de inflación,” (con A.E. Noriega y C.A. Rodríguez-Pérez), *El Trimestre Económico*, Vol. 84, Núm. 333, 2017. [🔗](#)








8. “Challenges to Achieving Price Stability,” Opening Remarks, *International Journal of Central Banking*, Special Issue, Vol. 12, No. 3, 2016, pp. 3-27. 
9. “Interventions and Expected Exchange Rates in Emerging Market Economies,” (con S. García-Verdú), *Quarterly Journal of Finance*, 2014, Vol. 04, No. 01. 
10. “On the Dynamics of Inflation Persistence Around the World,” (con A. E. Noriega y C. Capistrán), *Empirical Economics*, 2013, Vol. 44, No. 3, pp. 1243-1265.  (Documento de Trabajo No. 2009-02, Banco de México). 
11. “Heading into Trouble: A Comparison of the Latin American Crises and the Euro Area’s Current Crisis,” (con A. M. Aguilar, S. García-Verdú y G. Cuadra), *Monetaria*, 2013, Vol. 1, No. 1, January-June, pp. 87-165. 
12. “La cooperación entre bancos centrales durante las crisis: lecciones de la experiencia reciente,” (con S. García-Verdú), *La cooperación entre bancos centrales a principios del siglo XXI*, 2013, Conferencia del 60° aniversario del CEMLA, pp. 203-219. 
13. “Policy Response to External Shocks: Lessons from the Crisis,” (con C. Capistrán, y G. Cuadra), Capítulo 8, pp. 211-243, en J. Braude, Z. Eckstein, S. Fischer y K. Flug (editores), *The Great Recession: Lessons for Central Bankers*, MIT Press, 2013.  (Documento de Trabajo No. 2011-14, Banco de Mexico). 
14. “El Traspaso de Movimientos del Tipo de Cambio a los Precios: Un Análisis para la Economía Mexicana,” (con C. Capistrán y R. Ibarra-Ramírez), *El Trimestre Económico*, 2012, Vol. LXXIX (4), No. 316, pp. 813-838.  (Documento de Trabajo No. 2011-12, Banco de Mexico). 
15. “Un Modelo Afín de la Estructura Temporal de Tasas de Interés en México,” (con J. Cortés), en La Deuda Pública en México, 2012, Número Especial de la *Gaceta de Economía* del ITAM, pp. 331-350. (Documento de Trabajo No. 2008-09, Banco de Mexico). 
16. “Revisiting the Effects of Country Specific Fundamentals on Sovereign Default Risk,” (con J. G. Rangel), *Economics Bulletin*, 2012, Vol. 32, No. 4, pp. 3008-3016. 
17. “Wage Differentials in Mexico's Urban Labor Market,” (con C. Alcaraz y D. Chiquiar), *Economics Bulletin*, 2011, Vol. 31, Issue 3, pp. 2500-2508.  (Documento de Trabajo No. 2008-06, Banco de Mexico). 

18. “Technology and Endowments as Determinants of Comparative Advantage: Evidence from Mexico,” (con N. Amoroso y D. Chiquiar), *The North American Journal of Economics and Finance*, 2011, Vol. 22, Tomo 2, pp. 164-196.  (Documento de Trabajo No. 2008-01, Banco de México). 
19. “Demanda por Dinero en México: 1986-2010,” (con A.E. Noriega, y C. A. Rodríguez-Pérez), *El Trimestre Económico*, 2011, Vol. LXXVIII (4), No. 312, pp. 699-749. 
20. “Multi-Horizon Inflation Forecasts Using Disaggregated Data,” (con C. Capistrán, y C. Constandse), *Economic Modelling*, 2010, Vol. 27, No. 3, pp. 666-677.  (Documento de Trabajo No. 2009-05, Banco de México). 
21. “Does Inflation Targeting Affect the Dispersion of Inflation Expectations?,” (con C. Capistrán), *Journal of Money, Credit and Banking*, 2010, Vol. 42, No. 1, pp. 114-134.  (Documento de Trabajo No. 2007-11, Banco de México). 
22. “A Time Series Approach to Test a Change in Inflation Persistence: The Mexican Experience,” (con D. Chiquiar, y A. E. Noriega), *Applied Economics*, 2010, Vol. 42, pp. 3067-3075.  (Documento de Trabajo No. 2007-01, Banco de México). 
23. “The Dynamics of Persistence in US Inflation,” (con A.E. Noriega), *Economics Letters*, 2009, Vol. 105, No. 2, pp. 168-172.  (Documento de Trabajo No. 2008-12, Banco de México). 
24. “Inflation Dynamics in Latin America,” (con C. Capistrán), *Contemporary Economic Policy*, 2009, Vol.27, No. 3, pp. 349-362.  (Documento de Trabajo No. 2006-11, Banco de México). 
25. “An Empirical Analysis of the Mexican Term Structure of Interest Rates,” (con J. Cortés, C. Capistrán y A. Torres), *Economics Bulletin*, 2009, Vol. 29, No. 3, pp. 2310-2323.  (Documento de Trabajo No. 2008-07, Banco de México). 
26. “Inflation Dynamics in Mexico: A Characterization Using the New Phillips Curve,” (con A. Torres), *The North American Journal of Economics and Finance*, 2008, Vol. 19, No. 3, pp. 683-713.  (Documento de Trabajo No. 2006-15, Banco de México). 
27. “Crecimiento y Competitividad de la Economía Mexicana,” *Revista de Administración Pública*, 2006, Instituto Nacional de Administración Pública (INAP), No. 112, pp. 131-159. 
28. “Trade and Business-Cycle Synchronization: Evidence from Mexican and U.S. Manufacturing Industries,” (con D. Chiquiar), *The North American Journal of Economics and Finance*, 2005, Vol. 16, Tomo 2, pp. 187-216.  (Documento de Trabajo No. 2004-05, Banco de México). 

29. “Reducing Inflation Through Inflation Targeting: The Mexican Experience,” (con A. Torres), pp. 1-29, en R. J. Langhammer, y L. Vinhas de Souza (eds.), *Monetary Policy and Macroeconomic Stabilization in Latin America*, Kiel Institute for World Economics, Springer-Verlag, 2005.  (Documento de Trabajo No. 2005-01, Banco de México). 
30. “La Transformación del Patrón del Comercio Exterior Mexicano en la Segunda Mitad del Siglo XX,” (con D. Chiquiar), *Comercio Exterior*, 2004, Vol. 54, No. 6, pp. 472-494. 
31. “Consideraciones en torno a la determinación de la postura fiscal en México,” (con J. Alvarado Chapa), *Gaceta de Economía*, 2000, ITAM, Suplemento, Año 5, No. 9, pp. 185-207.
32. “Un panorama de la literatura económica en torno al manejo óptimo de la política fiscal,” (con D. Madero), *Gaceta de Economía*, 2000, ITAM, Suplemento, Año 5, No. 9, pp. 65-83.
33. “Desempleo y Subempleo: Opciones de Política Laboral,” (con D. Chiquiar), pp. 161-311 en Fernando Solís Soberón y F. Alejandro Villagómez (eds.), *La Seguridad Social en México*, Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE), El Trimestre Económico, Fondo de Cultura Económica (FCE), 1999.
34. “The Demand for Money in an Unstable Economy: A Cointegrating Approach for the Case of México,” Documento de Investigación 93-06, 1993, Centro de Investigación Económica (CIE), ITAM.
35. “Revenue-smoothing in Latin America,” Documento de Trabajo del Departamento Académico de Economía, ITAM, DT-13, Octubre 1993.
36. “Essays on Money and Inflation in Mexico,” Ph.D. Dissertation, Yale University, 1993.





#### **Bank for International Settlements (BIS)**













37. “Globalisation and Consumption Risk-sharing in Emerging Market Economies,” (con S. García-Verdú) en *Globalisation and Deglobalisation*, BIS Papers No. 100, 2018, pp. 231-242. 
38. “On the relationship between macroprudential policy and other policies,” (con S. García-Verdú) in *Macroprudential Frameworks, Implementation and Relationship with other policies*, BIS Papers No. 94, 2017, pp. 239-255. 
39. “On the costs of deflation: a consumption-based approach,” (con S. García-Verdú), en *Inflation Mechanisms, Expectations and Monetary Policy*, BIS Papers No. 89, 2016, pp. 247-273. 

40. “Macprudential policy regulation: some continuing challenges,” (con S. García-Verdú), volumen de la conferencia conjunta del CBRT/BIS/IMF sobre “Macprudential policy: effectiveness and implementation challenges,” Estambul, Turquía, Octubre 26-27, 2015; en *Macprudential Policy*, BIS Papers No. 86, 2016, pp. 85-94. 
41. “Is Trouble Brewing for EMEs?,” (con S. García-Verdú), en *What do new forms of finance mean for EM central banks*, BIS Papers No. 83, 2015, pp. 243-272. 
42. “Global Liquidity, Capital Flows and Challenges for Policymakers: The Mexican Experience,” (con J.J. Sidaoui, y G. Cuadra), BIS Papers, 2011, No. 57, pp. 239-260. 
43. “The Global Financial Crisis and Policy Response in Mexico,” (con J.J. Sidaoui, y G. Cuadra), BIS Papers, 2011, No. 54, pp. 279-298. 
44. “On the Predictive Content of the PPI on CPI Inflation: The Case of Mexico,” (con J.J. Sidaoui, C. Capistrán, y D. Chiquiar), en *Bank for International Settlements (ed.), Monetary Policy and the Measurement of Inflation: Prices, Wages and Expectations*, 2010, BIS Papers, No. 49, pp. 249-257.  (Documento de Trabajo No. 2009-14, Banco de México). 
45. “The Monetary Transmission Mechanism in Mexico: Recent Developments,” (con J.J. Sidaoui), en *Bank for International Settlements (editores), Transmission Mechanisms for Monetary Policy in Emerging Market Economies*, BIS Papers, 2008, No. 35, pp. 363-394. 













### **Working Papers Banco de México**



(In some cases, the following documents are preliminary versions that have been subsequently published in specialized journals)

46. “Dinámica inflacionaria bajo cambios en regímenes en el déficit fiscal en México,” (con S. García-Verdú y M. Sánchez-Martínez), Documento de Trabajo No. 2018-21, Banco de México. (Disponible sólo en inglés). 
47. “Sobre los costos de deflación: un enfoque con base en el consumo,” (con S. García-Verdú), Documento de Trabajo No. 2018-20, Banco de México. (Disponible sólo en inglés). 
48. “Swaps de TIIIE-28 como predictores ajustados por riesgo de la política monetaria en México,” (con S. García-Verdú y M. Sánchez-Martínez), Documento de Trabajo No. 2018-16, Banco de México. (Disponible sólo en inglés). 
49. “Sobre el papel de la ayuda financiera en un episodio de default,” (con G. Cuadra y S. García-Verdú), Documento de Trabajo No. 2018-15, Banco de México. (Disponible sólo en inglés). 

50. “Asignación de crédito bancario y concentración sectorial en México: un enfoque empírico,” (con S. García-Verdú), Documento de Trabajo No. 2017-14, Banco de México. (Disponible sólo en inglés). 
51. “Uso de agregados monetarios como indicadores de la evolución futura de los precios al consumidor: Crecimiento monetario y meta de inflación,” (con A.E. Noriega y C.A. Rodríguez-Pérez), Documento de Trabajo No. 2015-14, Banco de México. 
52. “Estimaciones de la demanda de dinero en México y de su estabilidad 1986-2010, así como algunos ejemplos de sus usos,” (con A.E. Noriega y C.A. Rodríguez-Pérez), Documento de Trabajo No. 2015-13, Banco de México. 
53. “¿Se está gestando un problema para los MEs?” (con S. García-Verdú), Documento de Trabajo No. 2015-08, Banco de México. (Disponible sólo en inglés). 
54. “Dirigiéndose a problemas: Una comparación entre las crisis de América Latina y la crisis actual de la zona del Euro,” (con A. M. Aguilar-Argaez, S. García-Verdú y G. Cuadra), Documento de Trabajo No. 2014-17, Banco de México. (Disponible sólo en inglés). 
55. “Interventions and Expected Exchange Rates in Emerging Market Economies,” (con S. García-Verdú), Documento de Trabajo No. 2014-11, Banco de México. (Disponible sólo en inglés). 
56. “Estímulo vs Austeridad vs Default,” (con G. Cuadra), Documento de Trabajo No. 2014-10, Banco de México. (Disponible sólo en inglés). 
57. “Respuesta de política ante choques externos: lecciones de la crisis,” (con C. Capistrán y G. Cuadra), Documento de Trabajo No. 2011-14. (Disponible sólo en inglés). 
58. “El traspaso de movimientos del tipo de cambio a los precios: un análisis para la economía mexicana,” (con C. Capistrán y R. Ibarra-Ramírez), Documento de Trabajo No. 2011-12, Banco de México. 
59. “Una nota acerca del contenido predictivo del INPP respecto a la inflación del INPC: El caso de México,” (con J.J. Sidaoui, C. Capistrán y D. Chiquiar), Documento de Trabajo No. 2009-14, Banco de México. 
60. “Competitividad y crecimiento de la economía mexicana,” (con D. Chiquiar), Documento de Trabajo No. 2009-11, Banco de México. 
61. “Uso de modelos estacionales para pronosticar la inflación de corto plazo en México,” (con C. Capistrán y C. Constandse), Documento de Trabajo No. 2009-05, Banco de México. 



62. “Sobre la dinámica de la persistencia de la inflación alrededor del mundo,” (con A.E. Noriega), Documento de Trabajo No. 2009-02, Banco de México. 
63. “Una Nota sobre la Dinámica de la Persistencia de la Inflación en Estados Unidos,” (con A.E. Noriega), Documento de Trabajo No. 2008-12, Banco de México. 
64. “Un Modelo Macroeconómico de la Estructura Temporal de Tasas de Interés en México,” (con J. Cortés), Documento de Trabajo No. 2008-10, Banco de México. 
65. “Un Modelo Afín de la Estructura Temporal de Tasas de Interés en México,” (con J. Cortés), Documento de Trabajo No. 2008-09, Banco de México. 
66. “Una Nota Acerca de la Relación de Largo Plazo entre las Industrias Manufactureras de México y Estados Unidos,” (con D. Chiquiar), Documento de Trabajo No. 2008-08, Banco de México. 
67. “Un Análisis Empírico de la Estructura Temporal de Tasas de Interés en México,” (con J. Cortés y A. Torres), Documento de Trabajo No. 2008-07, Banco de México. 
68. “Diferenciales Salariales Intersectoriales y el Cambio en la Composición del Empleo Urbano de la Economía Mexicana en 2001-2004,” (con C. Alcaraz y D. Chiquiar), Documento de Trabajo No. 2008-06, Banco de México. 
69. “Determinantes de la Ventaja Comparativa y del Desempeño de las Exportaciones Manufactureras Mexicanas en el Periodo 1996-2005,” (con N. Amoroso, D. Chiquiar, y N. Quella), Documento de Trabajo No. 2008-01, Banco de México. 
70. “La Ventaja Comparativa y el Desempeño de las Exportaciones Manufactureras Mexicanas en el Periodo 1996-2005,” (con D. Chiquiar, y E. Frago), Documento de Trabajo No. 2007-12, Banco de México. 
71. “¿Afecta el Esquema de Objetivos de Inflación la Dispersión de las Expectativas de Inflación?,” (con C. Capistrán), Documento de Trabajo No. 2007 - 11, Banco de México. 
72. “Un Enfoque de Series de Tiempo para Probar Cambios en la Persistencia de la Inflación: La Experiencia de México,” (con D. Chiquiar y A.E. Noriega), Documento de Trabajo No. 2007-01, Banco de México. 
73. “Dinámica de la Inflación en México: Una Caracterización Utilizando la Nueva Curva de Phillips,” (con A. Torres), Documento de Trabajo No. 2006 - 15, Banco de México. 

74. “La Dinámica de la Inflación en Latinoamérica,” (con C. Capistrán), Documento de Trabajo No. 2006-11, Banco de México. (Disponible sólo en inglés). 
75. “Reducción de la Inflación a través de un Esquema de Objetivos de Inflación: la Experiencia Mexicana,” (con A. Torres), Documento de Trabajo No. 2005-01, Banco de México. 
76. “Comercio Bilateral y Sincronización del Ciclo Económico: Evidencia de las Industrias Manufactureras de México y Estados Unidos,” (con D. Chiquiar), Documento de Trabajo No. 2004-05, Banco de México. (Disponible sólo en inglés). 