

Manuel Ramos Francia holds a degree in Economics from the *Instituto Tecnológico Autónomo de México* (ITAM), where he graduated with honors in 1986. He received a Fulbright scholarship for graduate studies in the United States of America, and an Honorable Mention in the *Premio Nacional de Economía Banamex 1986* (Banamex National Economics Award 1986). He holds a Ph.D. in Economics from Yale University, where he graduated in 1993, specializing in Advanced Economic Theory and Financial Economics.

He is currently Director General of the Center for Latin American Monetary Studies (CEMLA). At Banco de México, from 2011 to 2018 he was Vice-Governor of the Board of Governors; from 2003 to 2011 he was Director General of Economic Research (Chief Economist); and, from 2001 to 2003 he was Senior Advisor to the Board of Governors. Between 1995 and 2000 he worked at the Ministry of Finance (SHCP), holding several positions, including: Deputy Minister (for Revenues), Chief Economist, and Chief Adviser to the Minister of Finance. Previously, he was Director of the Center for Economic Analysis and Research at ITAM, where he was also was professor of Advanced Macroeconomics, Open Macroeconomics, Monetary Theory and Policy, and Financial Economics.

He has given seminars in various national and international forums, as well as in different universities, Yale Economics, Harvard Business, Harvard Law, Columbia Public Policy, the University of Chicago Business, and ITAM, among others. Among the forums in which he has participated are those organized by financial organizations such as the IMF, the IDB, the BIS, the IIF and the World Bank, as well as by various central banks (Fed, New York Fed, England, France, Canada, Argentina, Colombia, Ecuador, Guatemala, Jamaica, Peru, Turkey and others), and by organizations such as LACEA, LAMES, the International Economic Association (IEA), the Reinventing Bretton Woods Committee and the Adam Smith Seminar. He has also been invited to be a member of the Bretton Woods Committee.







He represented Mexico in the G20 Central Bank Deputies Group from 2010 to 2018. He was Chairman of the Deputies of the International Monetary and Financial Committee (IMFC) of the IMF from 2015 to 2017. Similarly, he presided over the Central Bank Deputies Group under Mexico's G20 Presidency in 2012. He was given the Professional Merit Service Award from ITAM in 2009.














He has published various articles on monetary policy, fiscal policy, trade and applied econometrics in refereed economics journals such as *Journal of Money, Credit and Banking*, *Economics Letters*, *Journal of Financial Stability*, *Quarterly Journal of Finance* and many others, as well as in specialized books. He has refereed 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*.










He is the Editor in Chief (*ex officio*) of the Latin American Journal of Central Banking. Also, he was a member of the Editorial Board of *Monetaria* and of the Association of the IJCB's (International Journal of Central Banking) Management Committee.

Publications

1. "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. 
2. "TIIE-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). 
3. "On the Role of Financial Aid in a Default Episode," (con G. Cuadra y S. García-Verdú), *Latin American Economic Review*, 2018, 27:9. 
4. "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). 
5. "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. 
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. "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. 

9. “Challenges to Achieving Price Stability,” Opening Remarks, *International Journal of Central Banking*, Special Issue, Vol. 12, No. 3, 2016, pp. 3-27. 
10. “Macroprudential policy regulation: some continuing challenges,” (con S. García-Verdú), volumen de la conferencia conjunta del CBRT/BIS/IMF sobre “Macroprudential policy: effectiveness and implementation challenges,” Estambul, Turquía, Octubre 26-27, 2015; en *Macroprudential Policy*, *BIS Papers* No. 86, 2016, pp. 85-94. 
11. “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. 
12. “Interventions and Expected Exchange Rates in Emerging Market Economies,” (con S. García-Verdú), *Quarterly Journal of Finance*, 2014, Vol. 04, No. 01. 
13. “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). 
14. “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. 
15. “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. 
16. “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). 
17. “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). 
18. “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). 




19. "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. 
20. "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). 
21. "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 Mexico). 
22. "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. 
23. "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. 
24. "The Global Financial Crisis and Policy Response in Mexico," (con J.J. Sidaoui, y G. Cuadra), *BIS Papers*, 2011, No. 54, pp. 279-298. 
25. "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). 
26. "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). 
27. "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). 
28. "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). 











29. "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). 
30. "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). 
31. "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). 
32. "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). 
33. "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. 
34. "Crecimiento y Competitividad de la Economía Mexicana," *Revista de Administración Pública*, 2006, Instituto Nacional de Administración Pública (INAP), No. 112, pp. 131-159. 
35. "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). 
36. "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). 
37. "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. 

38. "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.
39. "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.
40. "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.
41. "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.
42. "Revenue-smoothing in Latin America," Documento de Trabajo del Departamento Académico de Economía, ITAM, DT-13, Octubre 1993.
43. "Essays on Money and Inflation in Mexico," Ph.D. Dissertation, Yale University, 1993.







Working Papers Banco de México

(Some of the following are preliminary versions of papers that have been subsequently published in specialized journals)

1. "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). 
2. "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). 
3. "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). 

4. “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). 
5. “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). 
6. “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. 
7. “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. 
8. “¿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). 
9. “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). 
10. “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). 
11. “Estímulo vs Austeridad vs Default,” (con G. Cuadra), Documento de Trabajo No. 2014-10, Banco de México. (Disponible sólo en inglés). 
12. “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). 
13. “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. 

14. “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. 
15. “Competitividad y crecimiento de la economía mexicana,” (con D. Chiquiar), Documento de Trabajo No. 2009-11, Banco de México. 
16. “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. 
17. “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. 
18. “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. 
19. “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. 
20. “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. 
21. “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. 
22. “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. 
23. “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. 
24. “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. 

25. “La Ventaja Comparativa y el Desempeño de las Exportaciones Manufactureras Mexicanas en el Periodo 1996-2005,” (con D. Chiquiar, y E. Fragoso), Documento de Trabajo No. 2007-12, Banco de México. 
26. “¿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. 
27. “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. 
28. “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. 
29. “La Dinámica de la Inflación en Latinoamérica,” (con C. Capistrán), Documento de Trabajo No. 2006-11, Banco de México. (Disponible sólo en inglés). 
30. “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. 
31. “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). 