

**Conferencia Internacional**  
**Retos y Estrategias para Promover el Crecimiento Económico**  
**Octubre 19 de 2009**  
**Introducción al Panel sobre**  
**“Estabilidad de Precios, Desarrollo Financiero y Crecimiento Económico”**

**Dr. Manuel Sánchez González**  
*Subgobernador, Banco de México*

Buenas tardes, señoras y señores. Es un honor para mí presidir la siguiente mesa de discusión de esta conferencia internacional, cuyo tema es crucial para cualquier banco central, cualquier país y claramente para México: la relación entre la estabilidad de los precios, el desarrollo financiero y el crecimiento económico. Estos elementos se entrelazan íntimamente.

Por una parte, todo banco central incluye entre sus objetivos la procuración de la estabilidad de los precios y el Banco de México lo tiene como su objetivo prioritario establecido por la Constitución. El éxito sin precedentes en el combate a la inflación, registrado por la mayoría de los institutos centrales en el mundo durante las dos décadas recientes, refleja el amplio consenso de la sociedad de que la estabilidad de los precios es un prerrequisito indispensable para la buena marcha de la economía y, en particular, del crecimiento de largo plazo del ingreso por habitante.

Por otra parte, la promoción del sano desarrollo del sistema financiero es una meta a la que los bancos centrales contribuyen y en el caso del Banco de México se trata de una finalidad establecida por su propia Ley. Esta función es natural para los bancos centrales, ya que la estabilidad de precios y la estabilidad financiera se retroalimentan y ambas apoyan la prosperidad de cualquier nación. Adicionalmente, por la investigación de los economistas, sabemos que las economías con mercados financieros más profundos suelen coincidir con las de mayor dinamismo. Más aún, la evidencia empírica apunta a que la causalidad puede ir, aunque no exclusivamente, del sistema financiero hacia el crecimiento de la productividad.

La reciente crisis financiera global ha presionado estas interrelaciones, creando la necesidad de revisar las causas de la inestabilidad y diagnosticar las formas de prevenirla. En tal coyuntura, han surgido muchas preguntas fundamentales para el análisis y el intercambio de ideas propios de este foro, entre las que mencionaré sólo cinco:

- ¿Qué tanto afectará la inevitable corrección de los desequilibrios que originaron la crisis a las posibilidades de crecimiento económico mundial?
- ¿Qué complicaciones acarrearán el nuevo entorno a la conducción de la política monetaria y fiscal?
- ¿Qué errores deben evitarse para no caer en una crisis financiera como la que vivimos hace poco?
- ¿Qué tipo de riesgos de inestabilidad financiera deben combatirse y con qué herramientas de política económica?
- ¿Cómo deberán interactuar la política monetaria y fiscal, la regulación y supervisión financieras y las reformas estructurales para impulsar el crecimiento económico?

Para responder preguntas como éstas, tenemos hoy dos reconocidos especialistas que combinan la experiencia en la toma de decisiones de política económica con el respaldo de la formación y desarrollo académicos. Los presento ahora en el orden de sus intervenciones de acuerdo con el programa.

El primer panelista será el profesor Stephen Cecchetti, quien es Asesor y Jefe del Departamento Monetario y Económico en el Banco de Pagos Internacionales, en Basilea, Suiza, Investigador Asociado del *National Bureau of Economic Research* e Investigador Miembro del *Centre for Economic Research*. El segundo ponente será el señor Miguel Fernández Ordóñez, quien desde julio de 2006 es Gobernador del Banco de España y anteriormente ha ocupado puestos de primer nivel dentro de la administración pública de España, incluyendo la Secretaría de Estado de Economía, la de Comercio, y la de Hacienda y Presupuestos dentro del Ministerio de Economía y Hacienda.