

## ----- NOTAS SOBRE TRATADOS COMERCIALES ----->

- **EU y las tres economías que mantienen 'en vilo' sus negociaciones comerciales. BLOOMBERG /BRENDAN MURRAY. "EL FINANCIERO" ABRIL 15 DE 2019.**

El Gobierno de Donald Trump mantiene tensas relaciones con varios países, incluso con bloques enteros, debido a que desea imponer aranceles.

Los esfuerzos diplomáticos para poner fin a una guerra comercial mundial se están expandiendo a múltiples frentes pues la Unión Europea y Japón iniciarán pronto conversaciones con la administración del presidente Donald Trump, justo cuando Estados Unidos busca sellar un acuerdo con China.

Mientras las negociaciones entre Beijing y Washington continúan, esta semana Japón entra en una lucha que había logrado esquivar durante más de dos años: conversaciones comerciales bilaterales con Trump.

Este lunes, los ministros europeos dieron 'luz verde' para comenzar las negociaciones con EU, ya que ambas partes tratan de mejorar las relaciones una semana después de haberse amenazado mutuamente con miles de millones de dólares en nuevas tarifas por una disputa de aviación de 14 años.

Las cuatro economías más grandes del mundo están negociando las reglas del comercio transfronterizo y los riesgos para el crecimiento son altos. En su reunión de primavera en Washington la semana pasada, el Fondo Monetario Internacional redujo su perspectiva para la expansión mundial a los niveles más débiles desde la recesión mundial de 2009.

El comodín en todas las conversaciones es la amenaza inminente de Trump de imponer aranceles a las importaciones de automóviles y partes.

### Japón-Estados Unidos

Para Japón, la tercera economía más grande del mundo, hay mucho en juego en las conversaciones que tienen lugar esta semana en Washington.

El primer ministro, Shinzo Abe, está desesperado por evitar aranceles o cuotas en las exportaciones de automóviles, ya que Trump quiere abrir el mercado agrícola de Japón y reducir el déficit comercial de 60 mil millones de dólares.

Abe se ha esforzado por cortejar a Trump para mantener una relación estratégica que proteja a su país de amenazas potenciales de Corea del Norte y China.

Pero esto no significa que Japón se dejará pisotear a nivel comercial: el gobierno de Abe está decidido a evitar darle a EU un mejor acuerdo bilateral que los pactos multilaterales que ha negociado con las naciones de Europa y de la costa Pacífico.

## China-Estados Unidos

Por varias razones, las dos economías más grandes del mundo se están acercando para resolver sus diferencias y anunciar un acuerdo. El último giro inesperado que Bloomberg News informó este lunes es que China está considerando una solicitud de la administración estadounidense de cambiar algunos aranceles sobre productos agrícolas clave a otros productos.

Esto ayudaría a Trump a vender cualquier acuerdo eventual como una victoria para los agricultores antes de su candidatura a la reelección de 2020, comentaron personas familiarizadas con la situación.

Durante el fin de semana, el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, explicó que EU y China estaban "muy cerca de la ronda final" y que estaban considerando si debían celebrar más negociaciones comerciales en persona.

También destacó que el Gobierno estadounidense está abierto a enfrentar "repercusiones" si no cumple con sus compromisos en un posible acuerdo comercial, una señal de que las dos partes se están acercando a un acuerdo.

## UE-Estados Unidos

La UE está tratando de celebrar su propio acuerdo limitado con el presidente estadounidense para abordar los aranceles sobre los productos industriales, en parte para evitar los gravámenes con los que Trump amenazaba sobre automóviles extranjeros y autopartes.

Las negociaciones que se espera comiencen en las próximas semanas se producirán en medio de una escalada de tensiones transatlánticas, ya que EU acusó a la Unión Europea de no actuar de buena fe y retrasar el inicio de las conversaciones.

La advertencia de Trump sobre los aranceles a automóviles, que se basaría en los mismos motivos de seguridad nacional utilizados para los controvertidos impuestos del año pasado sobre el acero y el aluminio extranjeros, tendrá un gran peso en las discusiones, dado que Europa está enojada por la idea de que representa una amenaza para Estados Unidos.

El tono de las conversaciones no ha sido bueno. La semana pasada, el Gobierno de Donald Trump amenazó con solicitar indemnización por daños que ascienden a 11 mil millones de dólares a través de los aranceles a productos europeos para contrarrestar la ayuda del gobierno europeo a Airbus.

En represalia, la UE está considerando afectar productos estadounidenses, desde carteras hasta helicópteros, con aranceles de represalia por una suma de 10 mil 200 millones de euros (11 mil 500 millones de dólares).

- **Pre-Criterios 2020: Realismo y responsabilidad fiscal. GABRIEL CASILLAS.**

La semana antepasada la Secretaría de Hacienda y Crédito Público publicó la versión preliminar de los Criterios Generales de Política Económica para el año fiscal 2020, también conocidos como ‘Pre-Criterios’. Como comenté la semana pasada, considero que el secretario Urzúa y su equipo dotaron de realismo e imprimieron responsabilidad fiscal a los supuestos que conforman los ‘Pre-Criterios’ (*“La importancia de los ‘Pre-criterios’ generales de política económica”, 9 de abril*). En esta ocasión, comentaré sobre el contenido *per se* de los Pre-Criterios para el año fiscal 2020.

Para empezar, la SCHP modificó su pronóstico de crecimiento del PIB para 2019 de 2.0 a 1.6 por ciento (punto medio de los intervalos 1.5-2.5 por ciento y 1.1-2.1 por ciento, respectivamente). En mi opinión, este cambio demostró un acercamiento muy importante a la realidad que está enfrentando el país. Por un lado, la mediana de los pronósticos de los analistas encuestados por el Banco de México en torno al crecimiento de nuestra economía en 2019 se encuentra en 1.5 por ciento (marzo 2019). Asimismo, proyecta un crecimiento del PIB de 1.9 por ciento para 2020 (1.4-2.4 por ciento), igual a la mediana de los pronósticos en la encuesta de Banxico (1.9 por ciento). Si bien el crecimiento del PIB es el punto de partida para cualquier estimación sobre ingresos fiscales —parte esencial para definir el gasto—, poco más del 15 por ciento de los ingresos fiscales depende de las proyecciones de producción, exportación y precio del petróleo, así como del tipo de cambio. Cabe señalar que el tipo de cambio también tiene incidencia en el pago de servicio de la deuda.

En cuanto a la producción y precio del petróleo crudo, la SHCP estima que México producirá mil 916 miles de barriles diarios y exportará mil 85 mbd en 2020. Esto significa un incremento de 7.5 por ciento de la producción y de 7.6 por ciento de la exportación de crudo. No hemos visto un incremento en la producción de hidrocarburos tan significativo como el que está proyectando la SHCP en 16 años. No obstante lo anterior, los poco más de 1.9 millones de barriles al día que estima Hacienda que producirá nuestro país sí están en línea con las proyecciones de varias empresas y consorcios del sector privado que ganaron algunos contratos en las rondas de la reforma energética. Así, considero que va a ser relativamente sencillo que varias de estas empresas, sobre todo las que recibieron campos convencionales en tierra, considerados como ‘maduros’ —abandonados hace algunos años a pesar de que todavía tenían ‘bastante’ petróleo, por falta de tecnología y o recursos para hacerlos financieramente factibles—, empiecen a extraer petróleo tan pronto como finales de este año o principios del 2020 y se unan a una producción estabilizada de Pemex.

Por su parte, el tipo de cambio peso-dólar, como buen par de divisas cuya característica más relevante es observar altos niveles de volatilidad, es la variable más difícil de pronosticar. No obstante lo anterior, debido a que los incentivos se encuentran alineados para pronosticar un peso lo más depreciado posible con respecto al dólar de EU por el lado de finanzas públicas, no lo es así desde una arista política. Esta situación ayuda a que el estimado se asemeje al consenso de pronósticos del mercado. Así, la SHCP pronostica un tipo de cambio promedio para 2020 de 20 pesos por dólar —que es el más relevante—, mientras que proyecta un tipo de cambio para fin de 2020 de 20.10 pesos por dólar, muy similar a la mediana de la encuesta de analistas que consulta Banxico (20.13).

Una variable también relevante para la Ley de Ingresos, a pesar de que no se refiera a los ingresos desde el punto de vista absoluto, sino del ingreso disponible cuando se restan los pagos del servicio de la deuda (*i.e.* pagos de interés y de principal), es la tasa de interés de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) con vencimiento de 28 días, que es muy similar a la tasa de interés de política monetaria del Banco de México. Aquí la SHCP estima que la tasa de interés se encontrará a finales de 2020 en 7.6 por ciento. Este supuesto está en línea con el recorte de tasas que espera el consenso de analistas que lleve a cabo el Banco de México entre este y el año que entra. Cabe señalar que SHCP anticipa que la inflación termine 2020 en 3.0 por ciento. Aunque es ligeramente por abajo de las expectativas de los analistas (3.6 por ciento), es consistente con todo el marco macroeconómico que se presentó.

En conclusión, con la credibilidad con la que la SHCP desarrolló estos supuestos, imprimieron la responsabilidad fiscal de la que ha hablado nuestro presidente ('La Salida', 2017), anticipando que el déficit fiscal en su versión más amplia se quede en 2.5 por ciento del PIB en 2020.

## Referencia

*López Obrador, Andrés Manuel. 2018. 'La Salida. Decadencia y renacimiento de México'. Ciudad de México: Ed. Planeta, 2017.*



- **LA ILUSIÓN. JOSÉ BLANCO.**

La crítica al gobierno de la 4T según la cual se trata de más de lo mismo es, como crítica, una necedad sin futuro. Quienes así se expresan están desconectados del mundo real o no tienen en cuenta la cotidiana cascada de improperios que son lanzados por la derecha neoliberal mediática, adueñada de la inmensa mayoría de los medios escritos y electrónicos, contra el gobierno actual. Si el gobierno de AMLO es, sin matices, en términos de política y de política económica y social, lo mismo que las pesadillas vividas a partir del gobierno de Miguel de la Madrid, entonces esa cascada es un harakiri masivo por los miles de quienes están entregados a denostar

al gobierno de la 4T. Como las cosas no son así, está claro que se falta a la verdad *sans phrases*.

Quienes definen al gobierno de AMLO como uno neoliberal más, se piensan a sí mismos como unas izquierdas políticas reales, frente a la derecha neoliberal de siempre. El EZLN lo hace desde su propia visión del cambio político y de construcción, dicen, de un mundo nuevo. Nadie tiene que otorgar al EZLN el derecho a construir el camino de cambio social y político elegido por los pueblos agrupados con su programa político; un programa hoy anticapitalista. Desde ese programa, desde luego, cualquier gobierno es su enemigo. Pero esa postura política no conduce a la tesis en que ha insistido: todos los gobiernos, incluido el de Morena, son iguales: "Allá arriba son lo mismo... y son los mismos. Y la realidad les quita el maquillaje con el que quieren simular un cambio", dijo el 10 de abril el *subcomandante Moisés*. No es así, el gobierno de Morena y sus antecesores no son lo mismo; AMLO está buscando luchar contra el neoliberalismo.

En el otro extremo de la izquierda anticapitalista, incluido el EZLN, está la derecha política neoliberal, la derecha mediática señalada, los grandes empresarios, hasta las casamatas y trincheras neoliberales construidas por el propio Estado mexicano como parte central, propia de sí mismo, como el Banco de México.

En reciente comparecencia Alejandro Díaz de León, gobernador de Banxico, advirtió en el Senado de problemas con la gobernanza como los riesgos que afectan a la economía. Habló de la incertidumbre de los inversionistas y empresarios respecto de la política interna del país, la inseguridad, la corrupción, la impunidad y la falta de estado de derecho, como si nada estuviera haciendo el gobierno ante tales problemas. Significativamente, esa mirada encuentra el acaecer de la sociedad mexicana como el entorno en que han de tomar decisiones los inversionistas: la sociedad no es más que eso: el entorno de la inversión. El pensamiento neoliberal no puede ser más burdo.

De otra parte, no es necesario recordar la larga nómina de quienes escriben en la prensa y hablan en las tertulias televisivas, que opinan que el gobierno de AMLO es un claro retorno al populismo de Luis Echeverría. La extrapolación no puede estar más desencaminada, cuando el mundo y México son otros, en todos los sentidos imaginables.

De los empresarios, no se diga: recientemente Gustavo de Hoyos Walther, presidente de la Confederación Patronal de la República Mexicana, opinó que la intervención del gobierno federal en actividades económicas, como la distribución para el consumo de gasolineras y otros combustibles, es una regresión, como si el Estado tuviera prohibido dar una solución a los ciudadanos, porque ello afecta las ganancias mal habidas de los dueños de las gasolineras, quienes se han apropiado de los subsidios otorgados por el gobierno a los combustibles.

No obstante todo lo anterior, el gobierno de la 4T erraría por completo si se viera a sí mismo ubicado en el justo medio. Es imprescindible, en primer lugar, ubicar su

orientación de manera dinámica y considerando que no todas sus acciones tienen el mismo signo. El gobierno de la 4T avanza con agobios frente al neoliberalismo, en medio de formidables limitantes neoliberales efectivas; su margen de acción es estrecho, en este momento. Pero no podrá avanzar concediendo espacios al neoliberalismo, como la increíble concesión a la práctica del *outsourcing* en la reforma laboral. Si ese pérfido uso empresarial es una exigencia del T-MEC, muy mal andamos con esas concesiones. Y si AMLO es un liberal afín a los liberales del Movimiento de Reforma, es incomprensible su idea de crear una radio confesional.

Si la 4T de veras quiere avanzar, sólo podrá hacerlo radicalizando la democracia, creando más y más profundos derechos individuales y colectivos para los excluidos de siempre; haciendo más grande el espacio público, buscando expresamente construir una nueva hegemonía basada en los valores que soporten el mejor balance entre libertad e igualdad. Un arduo camino debe recorrer la 4T para ser tal. Se halla en los prolegómenos y avanzar le exige apoyarse con amplitud en los movimientos sociales y en los excluidos de siempre, a los que es menester movilizar.

-----EXCELSIOR----->

- **Explotación y falta de inversión: causas de reservas más bajas**

CIUDAD DE MÉXICO.- Entre 1998 a 2019, las reservas petroleras probadas (1P) del país registraron una reducción de 77.5%, ante la falta de inversión para exploración e incorporación de nuevos descubrimientos en los últimos años.

Una explotación sin medida y la falta de inversión para exploración ocasionó el desplome de las reservas 1P, que pasaron de 35 mil 197 millones de barriles de petróleo equivalente en 1998, suficientes para 24 años, a sólo 7 mil 897 millones de barriles de petróleo equivalente para 8.5 años, de acuerdo con datos históricos de Pemex y los actuales de la Comisión Nacional de Hidrocarburos.

- **Nestlé apuesta por los jóvenes**

CIUDAD DE MÉXICO.- Cuando el gobierno del presidente Andrés Manuel López Obrador apenas tenía 18 días de iniciado, la primera noticia de una inversión que llegaba a México provino de Nestlé, empresa que es comandada en el país por Fausto Costa, y que anunciaba la construcción de una nueva planta de café en el municipio de Veracruz, Veracruz, de 154 millones de dólares, que producirá 20 mil toneladas de café verde al año y creará 250 empleos directos en su primera fase. En entrevista para Grupo Imagen, el directivo destacó: “no trabajamos mirando lo que sale todos los días en los periódicos. Lo analizamos, lo tomamos en cuenta, pero nuestra visión es de largo plazo. Creemos enormemente en el futuro de México y el futuro de todos los mexicanos. Para eso Nestlé está apoyando este crecimiento, anunciamos la fábrica más nueva del grupo a escala mundial en México. La fábrica ya arrancó, se encuentra en producción. El terreno está listo, está en la etapa de construcción y esperamos inaugurar en 2020. Es una demostración de confianza”.

-----LA CRÓNICA----->

- **T-MEC eleva las apuestas comerciales de México, EU y Canadá**

El tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) es una apuesta mucho más alta y audaz de los tres socios que hace 25 años activaron una alianza valuada hoy en 600 mil millones de dólares, y que podría escalar hasta un trillón de dólares en cinco años más. “Es demasiado lo que está en juego entre los tres países” con el T-MEC, apunta en entrevista telefónica con Notimex el representante del Partido Republicano en México, Larry Rubin.

Este hombre de negocios estadounidense y mexicano, bien conocido en las esferas gubernamentales de los dos países, descarta que el T-MEC, suscrito en noviembre pasado por los gobiernos de los tres países en Argentina, pudiera descarrilar antes de ingresar a sus respectivos congresos para su ratificación.

- **UE negociará con EU acuerdo comercial para eliminar aranceles**

Los países de la Unión Europea dieron su autorización para iniciar negociaciones comerciales con Estados Unidos, después de meses de retraso debido a la oposición de Francia.

Los gobiernos europeos aprobaron por mayoría los mandatos de negociación propuestos por la Comisión Europea, con el voto en contra de Francia. Bélgica se ha abstenido, destacó Euronews.

-----LA RAZÓN----->

- **CNH presenta reglas para proyectos de extracción**

La Comisión Nacional de Hidrocarburos publicó los Lineamientos de Planes de Exploración y de Desarrollo para la Extracción de Hidrocarburos, con la finalidad de presentar un instrumento regulatorio que haga más eficiente el proceso de presentación y aprobación.

Según el organismo, con esto optimiza los plazos de respuesta de la autoridad, al pasar de 120 días naturales a un máximo de 85 días naturales, en caso de aprobación, y de 120 días naturales a un máximo de 35 días hábiles para modificación.

- **Industria de poliuretano prevé crecer 8% en 2019**

El dinamismo de la economía mexicana y el impulso del sector del poliuretano permitirán que aún en un entorno complicado a nivel global, la industria registre un crecimiento de 8.0 por ciento para este año, señaló Paul ST. Amore, vicepresidente para Latinoamérica de Tarsus México.

En entrevista con *La Razón*, el directivo señaló que el sector del poliuretano y las industrias asociadas han permitido que México sea el segundo productor de poliuretano en Latinoamérica, con grandes industrias como la automotriz y de electrodomésticos que han incrementado sustancialmente la demanda de este material, además de la industria de la construcción en donde tiene diversas aplicaciones por su adaptabilidad, eficiencia energética y durabilidad en recubrimientos, aislamientos térmicos o acústicos e impermeabilizantes, por mencionar algunos.

## -----EL SOL DE MEXICO----->

- **México no entrará a guerra comercial entre China y EU, afirma AMLO**

El presidente Andrés Manuel López Obrador aseveró que México no va a entrar a la guerra comercial entre China y Estados Unidos, con proyectos como el Tren Transístmico. "Existe un ambiente de confrontación comercial entre Estados Unidos y China, no diría guerra comercial, afortunadamente no es eso, pero sí existen discrepancias y nosotros no queremos meternos en esa confrontación", pronunció durante la conferencia mañanera.

Por ello, aseguró que en uno de los proyectos para el Proyecto del Istmo de Tehuantepec, solo participarán empresas mexicanas del sector público, privado y social. "En el caso del Istmo que nosotros en definitiva vamos a impulsar ese proyecto, pero con participación de inversionistas mexicanos, por lo que significa el Istmo históricamente", aseguró.

- **Crece 5.4% inversión extranjera en la BMV**

Durante el primer trimestre del año, las inversiones de los extranjeros en la Bolsa mexicana de Valores aumentó dos mil 260 millones de dólares, lo que representó un avance de 5.4 por ciento, en relación con el cierre del trimestre anterior, pese a las previsiones de un menor crecimiento económico y el ambiente de negocios.

Según Citibanamex, este fue el segundo mejor resultado para un primer trimestre desde que inició el registro en 2010. El incremento ocurre pese a que el Índice de Precios y Cotizaciones, que agrupa a las 35 empresas con mayor peso en el mercado bursátil mexicano, se ubicó tres mil puntos por debajo de su nivel al cierre de marzo del año anterior.

## -----EL ECONOMISTA----->

- **Han salido 20,000 millones de dólares de la BMV**

El saldo de la posición de los extranjeros en renta variable en México no se ha logrado recuperar de la fuerte caída generada luego de la cancelación del proyecto del Nuevo Aeropuerto Internacional de México. Previo al anuncio, el 26 de octubre del 2018, en la Bolsa Mexicana de Valores la tenencia en manos de extranjeros reflejó un saldo de 164,510 millones de dólares, de acuerdo con datos del Banco de México. Hasta marzo de este año, el saldo de la posición de no residentes en títulos de renta variable ascendió a 144,621 millones de dólares, una pérdida de 12.08 por ciento.

Lo anterior corresponde a una disminución en la confianza por parte de inversionistas, ya que observan un alto riesgo. "La disminución más importante se dio en octubre, cuando se anunció la cancelación del NAIM, y a partir de ahí ha repuntado apenas la mitad de lo que perdió", dijo en entrevista Amín Vera, director de análisis económico en Black Wallstreet Capital.

- **ANADE prevé aprobación de la reforma laboral el 18 de abril**

La Asociación Nacional de Abogados de Empresa prevé que la reforma laboral queda plenamente aprobada -por el Senado de la República- entre el 17 y 18 de



abril, y llama a que se atiendan algunas modificaciones que garanticen una plena implementación del nuevo modelo laboral.

De acuerdo con Jorge Sales Boyoli, coordinador de Derecho Laboral de la ANADE, hay seis aspectos en los que se debe poner puntual atención, pues con la creación de un Centro Federal de Conciliación y Registro Laboral -el cual se deja en el Ejecutivo- se da "mucho poder" sin contrapesos reales.

-----REFORMA----->

- **Época de cambios. Rodolfo Navarrete Vargas.**

**(15-04-2019).**- La minuta de la última reunión de política monetaria del Banco de México envió a los mercados señales diferentes de las que se mandó con el comunicado de política monetaria del 28 de marzo. Mientras que este último reprodujo textualmente el tono duro y unánime del comunicado anterior (7 de febrero), la minuta mostró no sólo la discrepancia de uno de los miembros de la Junta de Gobierno con dicho tono y con el balance de los riesgos inflacionarios, sino también que la discusión entre los miembros de la Junta de Gobierno tocó temas tabú dentro del banco central. Es de esperar que ambos tengan importantes implicaciones para el futuro de la política monetaria en México.

Mientras que con el comunicado se concluye fácilmente que entre la reunión anterior y la de finales de marzo no hubo algo relevante que llevara al banco central a relajar su visión sobre el futuro de la inflación y la política monetaria, con la minuta se concluye lo contrario. Sí hubo suficientes elementos, mismos que llevaron al subgobernador Gerardo Esquivel a discrepar con el contenido del comunicado, al pensar que el balance de los riesgos inflacionarios es neutral, antes que al alza.

El hecho, simplemente, de que haya discrepancia con el tono del comunicado de al menos un miembro de la Junta representa el inicio de una nueva era en el banco central, que en el corto plazo se reflejará en la posibilidad de observar decisiones divididas en la próximas reuniones de política monetaria, mismas que muy probablemente serán celebradas por los mercados.

Por otro lado, son importantes los argumentos que utiliza el subgobernador Esquivel para discrepar: no está de acuerdo con el tono restrictivo del comunicado, ni con el balance de riesgos de la inflación.

Respecto al primero, dice que "la evolución reciente de los diversos indicadores de inflación en México descritos en el propio documento, así como los cambios de política recientemente anunciados por la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, abrían el espacio para emitir un comunicado con un tono más neutral". Y, respecto al segundo, cree que "los riesgos a la baja en la inflación derivados tanto

de una perspectiva de condiciones de mayor holgura en la economía mexicana como de una previsible desaceleración económica mundial, son suficientemente elevados como para compensar los potenciales riesgos al alza que se identifican en el documento" y que sus "preocupaciones sobre el potencial impacto en la inflación del aumento al salario mínimo o de un posible efecto traspaso del tipo de cambio, son menores a las que se reflejan en el comunicado".

Vale decir, por un lado, creer que sí hay elementos como para pensar que la política monetaria podría empezar a ceder; y, por el otro, que el banco exagera sobre los efectos sobre la inflación del aumento del salario mínimo y de la depreciación del tipo de cambio.

Pero el subgobernador Esquivel no sólo dijo eso. Por lo que se infiere de la minuta, sugirió que la postura monetaria restrictiva no debe prolongarse demasiado tiempo debido a que se corre el riesgo de sobreajuste en la actividad económica y una caída en el empleo.

Con ello, implícitamente abrió la discusión sobre la necesidad de que el banco adopte una política más favorable al crecimiento, misma que no necesariamente implicaría una modificación al mandato constitucional único del banco, cual es la lucha contra la inflación. Sin embargo, la respuesta de otro miembro de la Junta de que la contribución más importante y sólida que puede hacer la política monetaria al sano desarrollo del país es procurar la estabilidad de precios, asegura que se ha abierto una interesante discusión, esta vez, al interior del banco, sobre el mandato único o dual de esta institución. ¿El mandato del banco central debe incluir el objetivo de crecimiento económico además del de estabilidad de precios, tal como lo hace el Banco de la Reserva Federal de EU?