

## Abstract

El objetivo de este trabajo es analizar la evolución de la tasa de interés real en México y estimar una tasa natural real teórica. La tasa natural real es un concepto económico que, dada su relevancia en la determinación de los ciclos económicos, también lo es en el diseño de política monetaria, aún más en un esquema de objetivos de inflación, como el que tiene el Banco de México. La diferencia permanente entre la tasa de interés real observada y la natural, "*tasa gap*", refleja desequilibrios entre la demanda y la oferta agregada. Cuando la tasa real observada se desvía considerablemente de la tasa natural por un periodo prolongado (i.e., cuando la *tasa gap* es positiva), el dinamismo de la demanda agregada; así como del ahorro financiero interno, no corresponden con la utilización de estos recursos en su potencial, por lo que sus efectos deberán materializarse en la tasa de crecimiento de los precios domésticos. Por lo tanto, la tasa natural real puede servir de indicador guía en el análisis del balance de riesgos inflacionarios de un Banco Central; si bien su estimación es complicada.