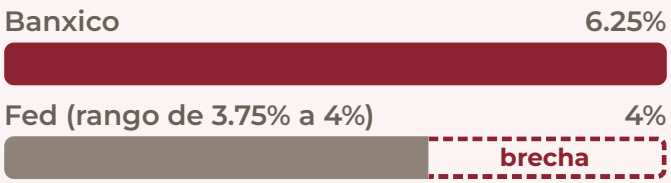
RADAR DE NOTICIAS · TASAS Y TIPO DE CAMBIO

La brecha de tasas México–EUA, la más angosta en casi 18 años

EduardoSalas
CONSULTOR FINANCIERO

Qué significa para tu empresa en Sonora · 11 de noviembre de 2026



2.25 puntos

de diferencia: la más baja desde diciembre de 2008. Al cierre de 2023 era de 5.75.

+9.4%

subió el dólar del 31 de agosto al 11 de noviembre: de 17.01 a 18.62 pesos.

18.81

pesos por dólar, su punto más alto (29 de octubre), una semana **antes** del recorte de Banxico.

Un dólar 9.4% más caro: el margen bruto baja 11% y la utilidad neta, 56% Ejemplo*

Estado de resultados del mes miles de pesos	Antes		Dólar +9.4%		Análisis horizontal	
	Monto	% de ventas	Monto	% de ventas	Cambio	Cambio %
Ventas	**1,000**	**100.0%**	**1,000**	**100.0%**	**0**	**0%**
Costo de ventas	750	75.0%	778.2	77.8%	+28.2	+3.8%
en dólares	300	30.0%	328.2	32.8%	+28.2	+9.4%
en pesos	450	45.0%	450	45.0%	0	0%
Margen bruto	**250**	**25.0%**	**221.8**	**22.2%**	**−28.2**	**−11.3%**
Gastos fijos	200	20.0%	200	20.0%	0	0%
Utilidad antes de impuestos	**50**	**5.0%**	**21.8**	**2.2%**	**−28.2**	**−56.4%**
ISR (30%)	15	1.5%	6.54	0.7%	−8.46	−56.4%
Utilidad neta	**35**	**3.5%**	**15.26**	**1.5%**	**−19.74**	**−56.4%**

+9.4% el dólar › **+3.8%** el costo de ventas › **−11.3%** el margen bruto › **−56.4%** la utilidad neta

Vertical: % de ventas
De cada 100 pesos vendidos, cuánto se va en cada renglón. La utilidad neta pasa de 3.5 a 1.5 pesos.

Horizontal: cambio
Qué renglón se movió y cuánto. Solo cambió el costo en dólares, pero todo lo de abajo cayó.

Por qué se multiplica
Los gastos fijos no bajan: el golpe al margen bruto pesa 5 veces más en la utilidad.

* Ejemplo ilustrativo, no es una empresa real. Supuestos: ventas de 1,000 miles de pesos al mes, al mismo precio; 40% del costo de ventas en dólares; gastos fijos de 200 que no cambian; ISR de 30% (tasa general del art. 9 de la Ley del ISR), sin PTU ni estímulos regionales. El dólar sube 9.4%, como del 31 de agosto al 11 de noviembre de 2026 (tipo de cambio FIX de Banxico).

Fuente: Banxico (tasa objetivo y tipo de cambio FIX) y Federal Reserve; la brecha usa el límite superior del rango de la Fed (cálculo propio). Consulta: 11/11/2026.

Cinco detonadores en dos semanas

La inflación de Estados Unidos no cede
Octubre: +0.4% en el mes. Tercer mes por arriba de los pronósticos, y un alza amplia.

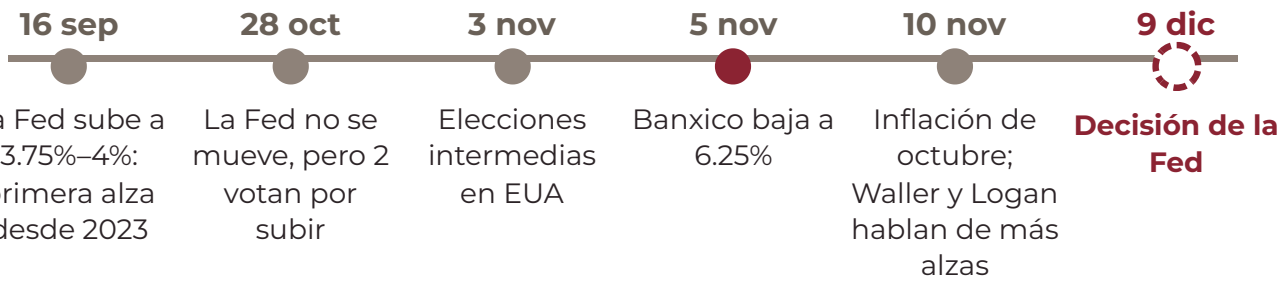
Tres fuerzas de fondo
La guerra con Irán, que encareció la energía; la guerra comercial y sus aranceles; y la inversión en centros de datos para inteligencia artificial.

Pasó la elección
3 de noviembre: los demócratas ganaron el Congreso. Columnistas de Bloomberg opinan que la Fed esperó a que pasara para subir.

La Fed lo anticipó
Waller y Logan hablaron de más alzas; el mercado pasó en una semana de dudar a darla por segura.

Banxico fue al revés
5 de noviembre: bajó su tasa a 6.25%, con votación de 3 a 2. La combinación dejó la brecha en su mínimo.

QUÉ PASÓ, EN ORDEN



Fuente: boletines de Bloomberg del 28/10 al 11/11/2026 (fuente de pago, parafraseada), U.S. Bureau of Labor Statistics, Federal Reserve y Banxico.

Seis caras por donde una alza de la Fed llega a tu empresa

Las caras 3 y 4 son las que más se olvidan; fue la lección del COVID.

1 Financiamiento

Las alzas se sienten más que las bajas

El canal del crédito explica cerca de una quinta parte del efecto de la política monetaria en México, y alrededor de la mitad cuando aprieta.

Pregúntate: ¿tu deuda es en pesos o en dólares, fija o variable?

2 Tipo de cambio y precios

Quien queda en medio absorbe el golpe

Al consumidor final llega menos de 20% de una depreciación: el que importa insumos y vende en pesos lo paga en su margen.

Pregúntate: ¿qué porcentaje de tus costos está en dólares?

3 Tus proveedores y los de ellos

Los choques viajan por la cadena

Cuando falla un proveedor difícil de sustituir, sus clientes crecen entre 2 y 3 puntos menos en ventas. Y los problemas de crédito de una empresa llegan hasta el segundo y tercer eslabón.

Pregúntate: ¿tus tres proveedores principales importan? ¿Tienes un sustituto?

4 Tus clientes y los de ellos

Estados Unidos manda en la producción de México

Sus choques explican cerca de 75% de las fluctuaciones esperadas de la producción mexicana a tres años. Las regiones del norte, donde Banxico ubica a Sonora, van más atadas a su ciclo.

Pregúntate: ¿cuánto de tus ventas depende de que alguien en EUA siga comprando?

5 Operación interna

Pedir más plazo no es un colchón seguro

En Japón, solo 3.5% de las PyMEs consiguió más plazo de sus proveedores tras la crisis de 2008, y 1.4% tras el COVID.

Pregúntate: si tu cliente principal te paga 30 días tarde, ¿cuántos días aguantas?

6 Decisión y conducta

Un solo tipo de cambio en el presupuesto engaña

Presupuestar con el dólar de hoy: a tres meses, el error pasó de 3.5% la mitad de las veces y de 8.6% una de cada diez.

Pregúntate: ¿tu presupuesto 2027 tiene un solo tipo de cambio o un rango?

Fuente: estudios citados en el artículo, con sus referencias completas. Cara 6: cálculo propio con el tipo de cambio FIX de Banxico, 2016 a 2026.

Seis acciones para las próximas semanas

1. **Haz tu mapa de exposición**
   Deuda, costos, precios y ventas: en pesos o en dólares, directo o por tu cadena.
2. **Presupuesta con tres tipos de cambio**
   El de hoy, uno 4% arriba y uno 9% arriba.
3. **Habla hoy con tus proveedores clave**
   El crédito comercial aparece en las relaciones que ya existen.
4. **Cuida la liquidez**
   Tu caja evita que tú seas el eslabón que transmite el golpe.
5. **Revisa tu crédito en pesos**
   Y si piensas pedir, prepara información confiable: no te autoexcluyas.
6. **Si cobras en dólares, espera**
   No gastes todavía la ganancia cambiaria: el tipo de cambio también se mueve en sentido contrario.

QUÉ VIGILAR

9 dic
Decisión de la Fed

10 dic
Inflación de noviembre en Estados Unidos

Diciembre
Última decisión del año de Banxico

Lo que todavía no sabemos

- La Fed puede subir un cuarto de punto, medio punto o sorprender.
- El mercado ya descontó buena parte del alza: el efecto adicional sobre el peso puede ser menor de lo que sugieren los titulares.
- Ningún estudio citado mide a Sonora por separado: lo regional sale de estudios sobre el norte y la frontera.

Datos oficiales: Banco de México (tasa objetivo y tipo de cambio FIX; Anuncio de Política Monetaria del 05/11/2026; Reporte sobre las Economías Regionales del 10/09/2026). Federal Reserve (comunicados del 16/09 y 28/10/2026). U.S. Bureau of Labor Statistics (inflación de octubre de 2026).

Periodismo y columnas: boletines de Bloomberg del 28/10 al 11/11/2026 (fuente de pago, parafraseada).

Cálculos propios: brecha de tasas, variación del dólar y error de presupuesto con datos de Banxico; ejemplo de margen ilustrativo.

Artículo completo, con todas las referencias: eduardosalas.com