



Economía

El MAV registró un primer semestre récord en 2026

Belén Maldonado - Emilce Terré

Entre enero y junio se negociaron \$ 16,8 billones en el Mercado Argentino de Valores, un 37% más que en el mismo período de 2025 en términos reales. Los pagarés encabezaron la operatoria, mientras que las FCE más que duplicaron su volumen.

1. Evolución del monto total operado en el MAV

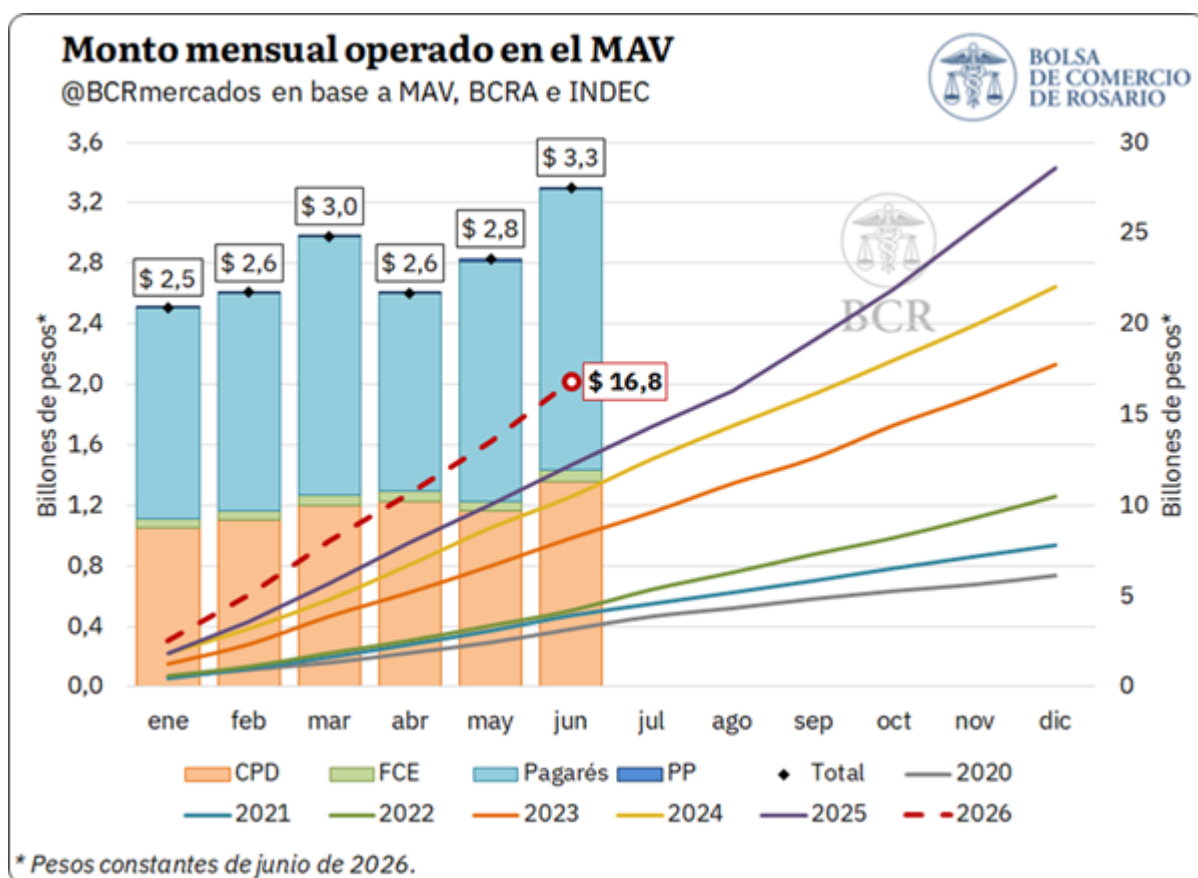
Según datos del Mercado Argentino de Valores (MAV), durante el primer semestre de 2026 la negociación de cheques de pago diferido (CPD), facturas de crédito electrónicas (FCE), pagarés y pagarés producto (PP) totalizó **\$ 16,8 billones**. Este valor registró un **crecimiento real del 37,4% respecto del mismo período de 2025** y más que duplicó el promedio de los cinco primeros semestres anteriores (+115%), constituyendo el mayor volumen operado para este período del año del que se tiene registro.

Diferenciando por mes, se advierte una aceleración de la operatoria hacia el cierre del semestre. **En junio se negociaron instrumentos por \$ 3,3 billones**, el mayor registro de 2026 y el segundo volumen mensual más elevado de la serie, apenas por debajo del máximo alcanzado en diciembre de 2025. De esta manera, el monto operado durante el segundo trimestre superó al del primero.

Cabe aclarar que el análisis realizado en este apartado considera el volumen total negociado en el MAV expresado en *pesos constantes de junio de 2026*, con el objetivo de aislar el efecto del incremento de precios. Para ello, los montos originalmente denominados en dólares fueron convertidos a pesos utilizando el tipo de cambio mayorista de referencia (Comunicación A3500 del Banco Central de la República Argentina) del día de la negociación y posteriormente ajustados mediante el Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).



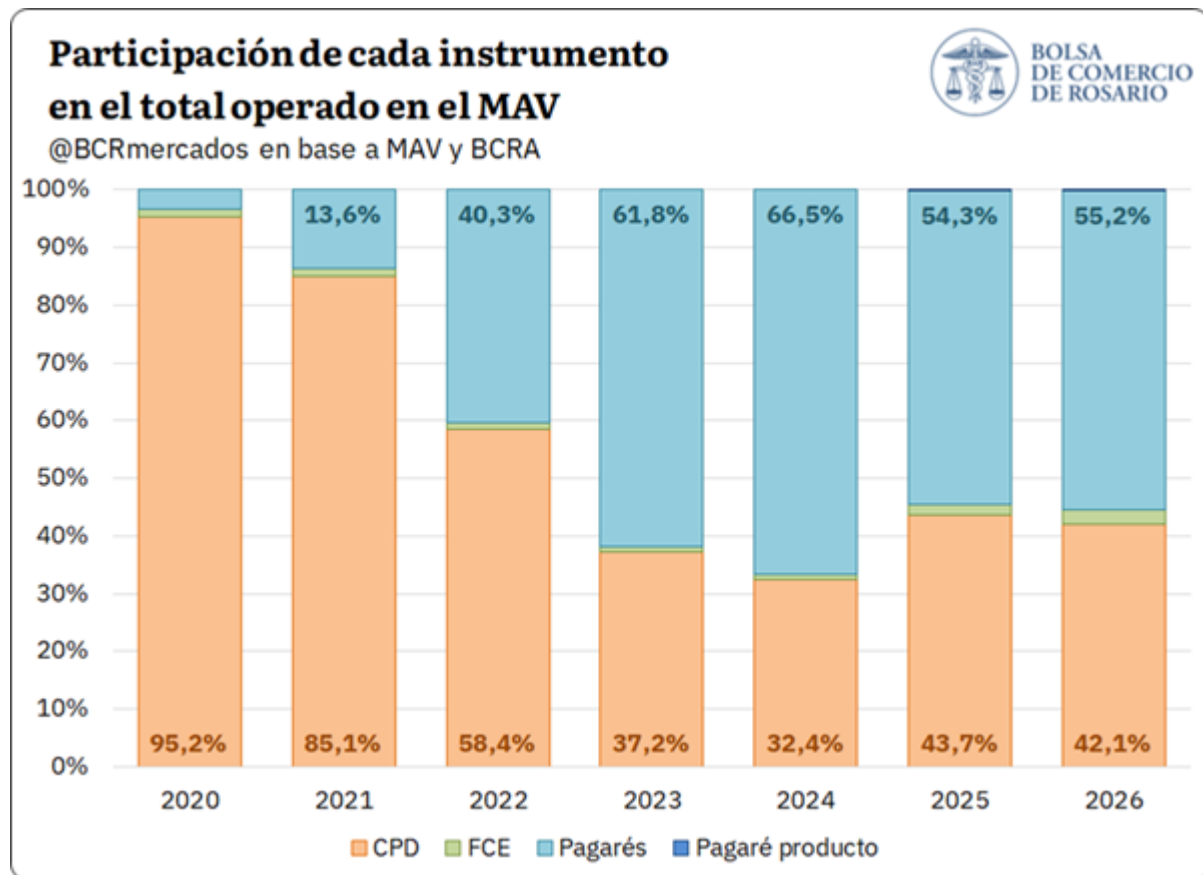
El MAV registró un primer semestre récord en 2026 - 24 de Julio de 2026



Considerando el acumulado entre enero y junio, el **pagaré se mantuvo como el principal instrumento negociado**, concentrando el 55,2% del volumen total. Esta participación resultó levemente superior a la registrada en el primer semestre de 2025, reforzando su predominio dentro del mercado. En segundo lugar, los CPD representaron el 42,1% de las operaciones, registrando una disminución respecto del mismo período del año anterior. Por su parte, las FCE incrementaron su participación hasta el 2,5%, alcanzando su mayor incidencia para un primer semestre. Finalmente, el pagaré producto explicó alrededor del 0,2% de las negociaciones.



El MAV registró un primer semestre récord en 2026 - 24 de Julio de 2026



2. Análisis por instrumento

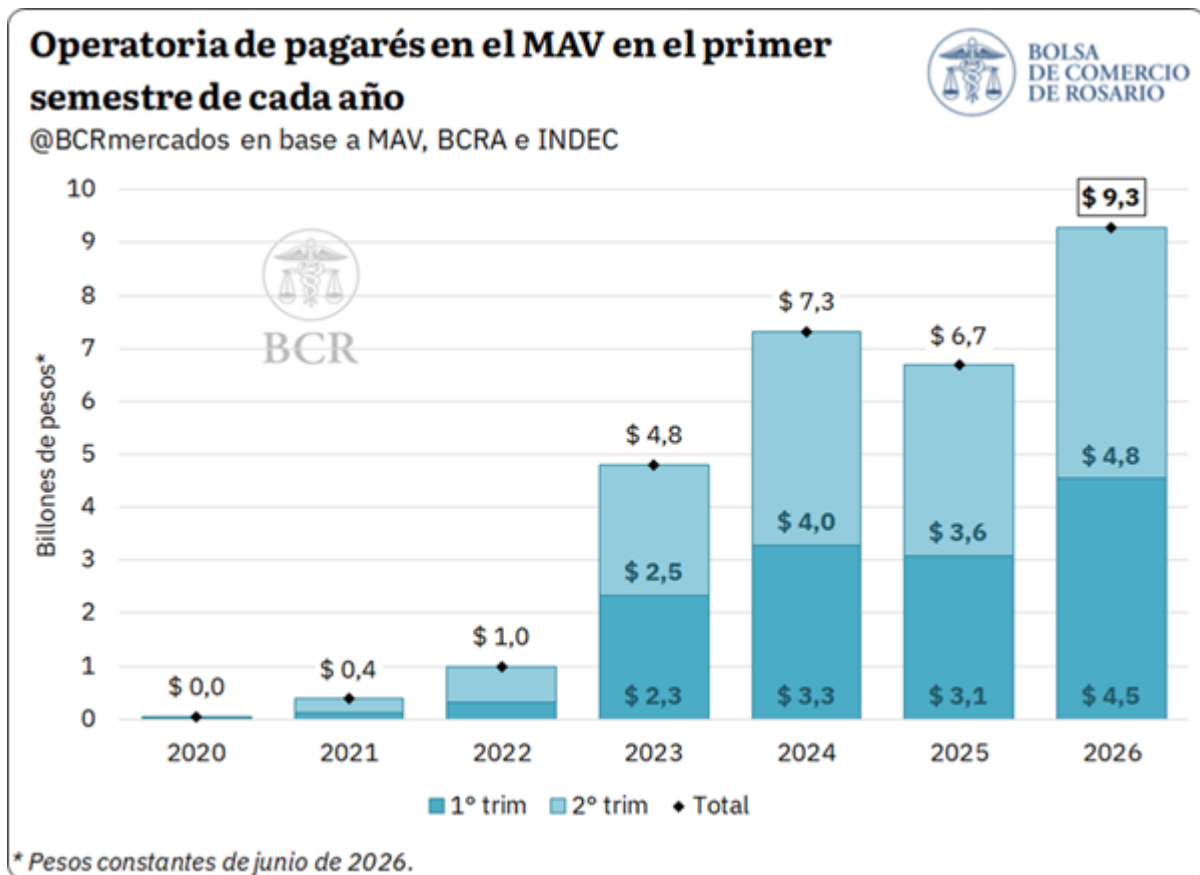
Centrando el análisis en cada instrumento, el volumen operado en el MAV a través de **pagars** ascendió a \$ 9,3 billones durante el primer semestre de 2026, registrando un incremento real del **39% respecto del mismo período del año anterior**. Este monto constituye el mayor valor alcanzado por el instrumento para un primer semestre y se posiciona 130% por encima del promedio de los últimos años. En el interior del semestre, junio presentó el mayor nivel de operatoria, con negociaciones por **\$ 1,85 billones**, ubicándose como el tercer mayor registro mensual de toda la serie.

Entre los beneficios del pagaré se destaca su facilidad de emisión y sus reducidos costos de transacción, además de que no cuenta con un plazo máximo de vencimiento. Puede ser emitido tanto en pesos como en dólares, permitiendo acceder a una cobertura *dollar linked* vinculada al dólar Banco Nación o al tipo de cambio A3500 del BCRA.





El MAV registró un primer semestre récord en 2026 - 24 de Julio de 2026



Por su parte, las operaciones con **pagarés bursátiles a la vista**, también denominados pagaré producto, totalizaron \$ **39.400 millones** durante los primeros seis meses de 2026. Este instrumento permite vincular los intereses del pagaré con la evolución de un índice de referencia, que puede ser el precio de la soja publicado por la Cámara Arbitral de Cereales (CAC) de Rosario, la tasa BADLAR o la tasa TAMAR. No obstante, durante el primer semestre de 2026, **la totalidad de las operaciones utilizó como referencia la tasa TAMAR**.

Si bien no resulta posible realizar una comparación interanual debido a que el instrumento comenzó a operar en mayo de 2025, se evidencia que en los recientes meses de mayo y junio los volúmenes de negociación resultaron marcadamente superiores a los registrados en los meses previos, concentrando entre ambos más de tres cuartas partes del total operado en el semestre y evidenciando un repunte de la operatoria hacia el cierre del período.





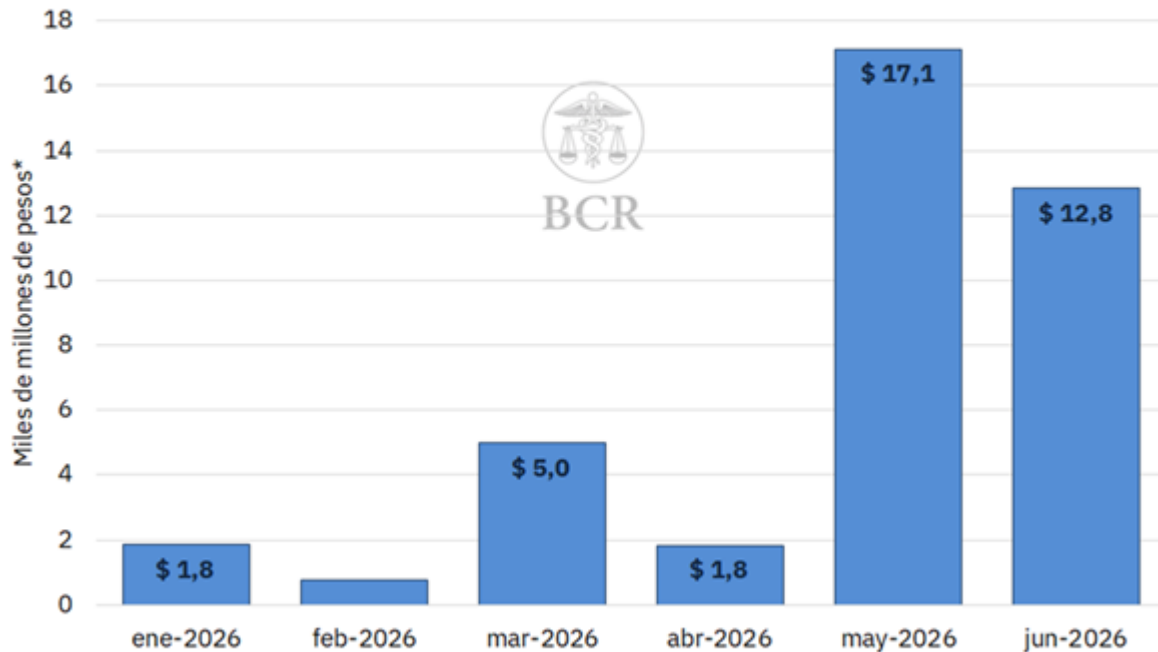
El MAV registró un primer semestre récord en 2026 - 24 de Julio de 2026

Evolución mensual de la operatoria de pagaré producto con ajuste TAMAR en el MAV en 2026

@BCRmercados en base a MAV e INDEC



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



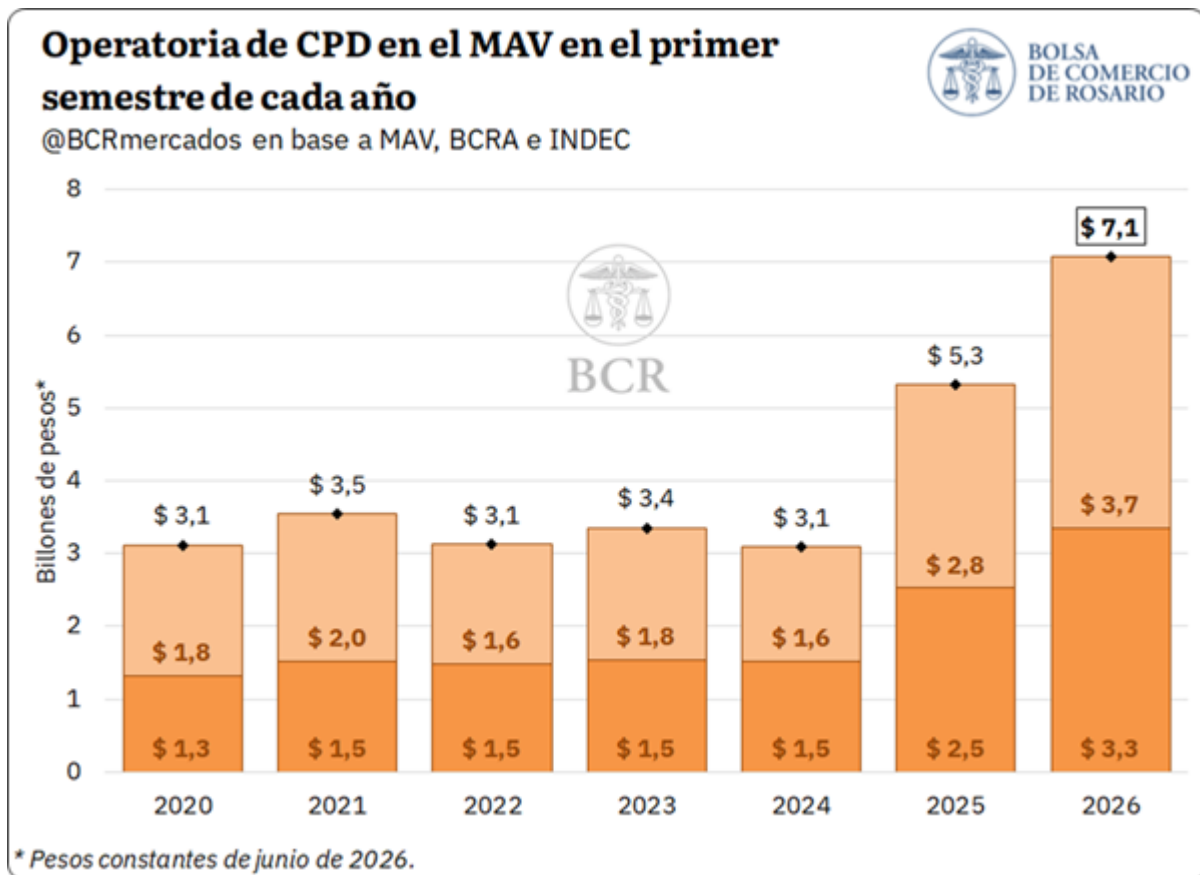
* Pesos constantes de junio de 2026.

En lo que respecta a los CPD, el monto negociado en lo que va del año alcanzó **\$ 7,1 billones**, marcando un incremento real del **33% interanual** y un nuevo máximo para un primer semestre. Junio fue el mes de mayor operatoria del año, con un volumen cercano a **\$ 1,35 billones**, siendo el tercer mayor registro mensual en términos históricos.





El MAV registró un primer semestre récord en 2026 - 24 de Julio de 2026



Un aspecto relevante surge al observar la distribución de los plazos de negociación. En este sentido, los CPD con vencimientos de entre 31 y 60 días concentraron la mayor proporción del volumen, dando cuenta del 35% del total. Los instrumentos con plazos de hasta 30 días explicaron el 31%, mientras que aquellos de entre 61 y 90 días representaron el 19%. En conjunto, los instrumentos de corto plazo (con vencimientos de hasta 90 días) representaron **el 84% de los CPD operados durante el primer semestre de 2026**, 5 p.p. más que en igual período de 2025.

En contraposición, los plazos más extensos mostraron una participación acotada. Los CPD de entre 91 y 120 días explicaron el 8% del volumen; los de entre 121 y 180 días, el 6%; y aquellos de entre 181 y 365 días, apenas el 2%. De esta manera, los instrumentos de largo plazo dieron cuenta del 16% de la operatoria.





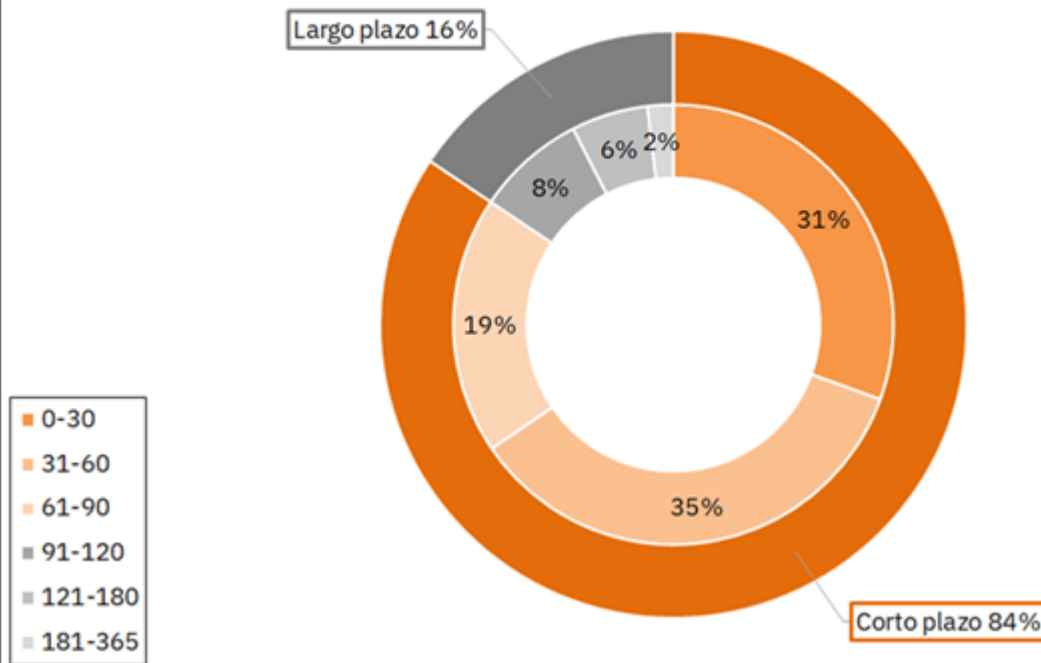
El MAV registró un primer semestre récord en 2026 - 24 de Julio de 2026

CPD por plazo de negociación como porcentaje del total operado en el primer semestre de 2026

@BCRmercados en base a MAV e INDEC



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



Desde una perspectiva histórica, se advierte un cambio marcado en la composición de los plazos. Mientras que durante los primeros semestres de 2020 y 2021 los instrumentos de corto plazo representaban alrededor del 44% de las operaciones, esta proporción se incrementó progresivamente hasta alcanzar el 84% en 2026. Esto evidencia una preferencia persistente por horizontes de financiamiento más reducidos dentro de este instrumento. No obstante, esta tendencia debe analizarse considerando que los CPD fueron perdiendo participación frente a los pagarés, que desde 2023 se posicionan como el instrumento más utilizado en MAV y que, al no contar con un plazo máximo de vencimiento, pueden destinarse al financiamiento de mediano y largo plazo. En este sentido, es posible que parte de la menor participación de los CPD de largo plazo responda a su sustitución por pagarés.

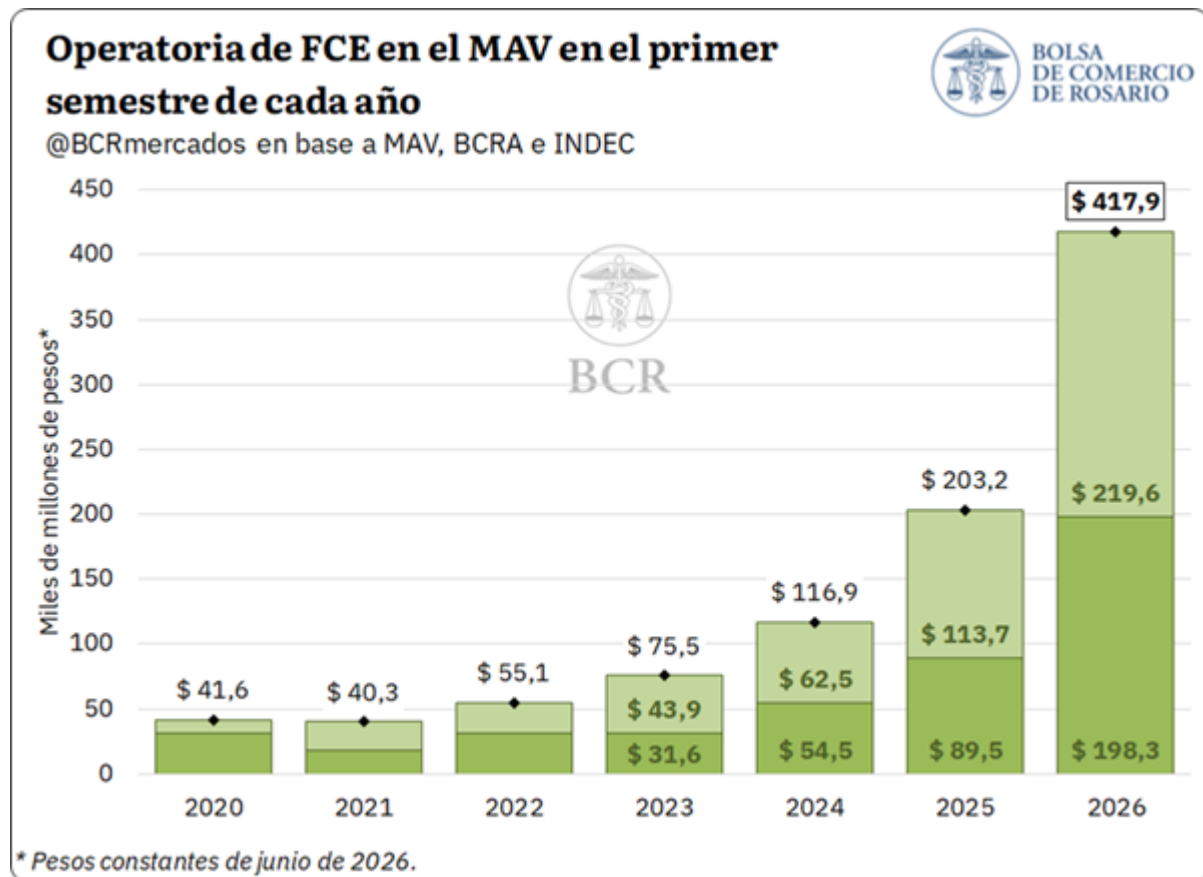
Finalmente, el monto negociado mediante **facturas de crédito electrónicas alcanzó \$ 417,900 millones**, duplicando el registro del primer semestre de 2025 (+106%). Este valor constituye un claro máximo histórico para este período del año, y cuadruplica el volumen promedio del último lustro (+326%).

A nivel mensual, en junio se operaron **\$ 83,900 millones**, el mayor volumen mensual negociado a través de FCE del que se tiene registro. Si bien su participación dentro del total continúa siendo reducida, el instrumento mantiene una trayectoria de crecimiento y gana progresivamente terreno dentro del financiamiento canalizado por el MAV.





El MAV registró un primer semestre récord en 2026 - 24 de Julio de 2026



3. Evolución de los montos operados en pesos y en dólares

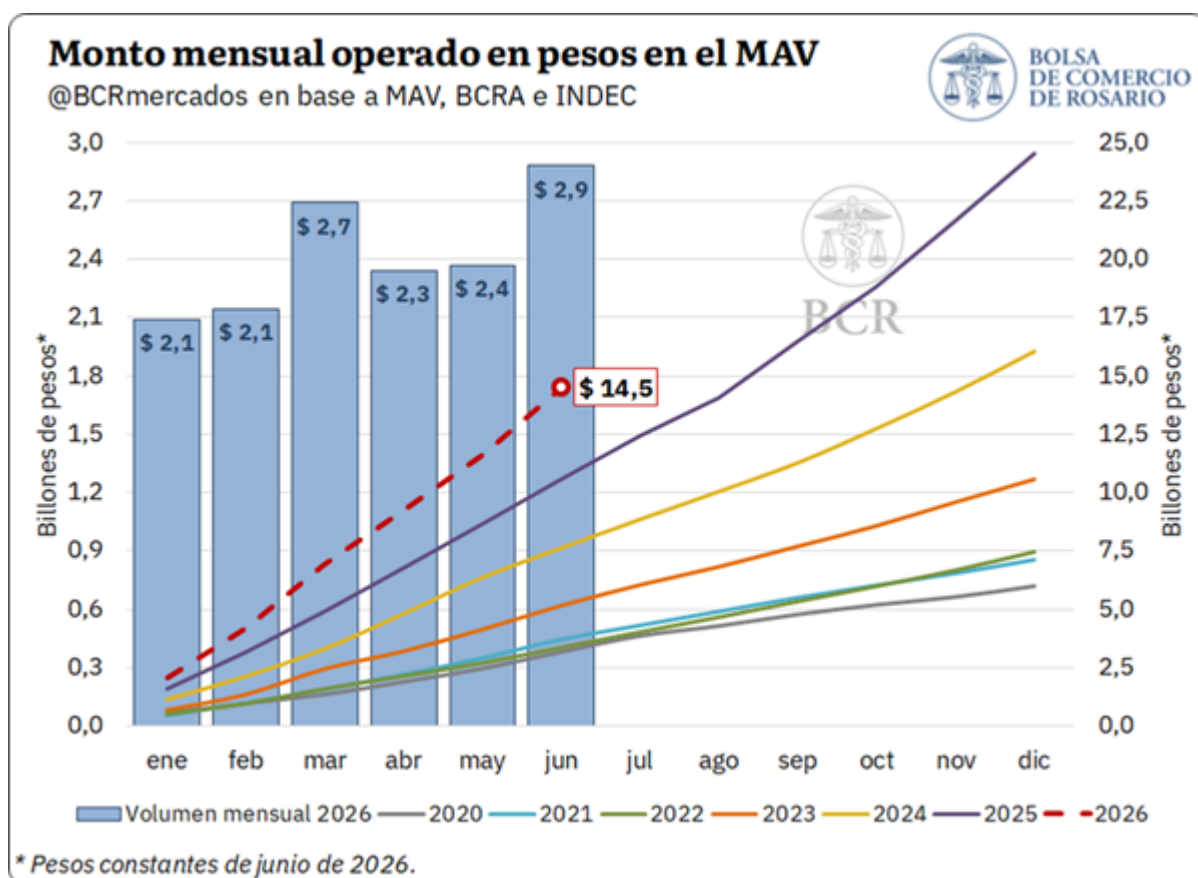
Distinguiendo las operaciones según la moneda de denominación, se advierte que alrededor del **86% del volumen negociado durante el primer semestre se realizó en pesos**, igual proporción respecto del mismo período de 2025, aunque 7 p.p. superior respecto del promedio. El monto operado en moneda local ascendió a **\$ 14,5 billones**, registrando un crecimiento real del 37,1% **interanual** y alcanzando un nuevo máximo para este período del año.

Los CPD y los pagarés mostraron una participación prácticamente equivalente dentro de las negociaciones en pesos. Los CPD totalizaron \$ 7,1 billones y dieron cuenta del 48,7% de la operatoria, mientras que los pagarés alcanzaron algo más de \$ 7 billones y explicaron otro 48,4%.

Las FCE en pesos registraron el mayor crecimiento relativo, con operaciones por \$ 374.200 millones, más que duplicando el volumen del primer semestre de 2025 (+110%), aunque con una participación de apenas 2,6%. Por último, los pagarés producto totalizaron \$ 39.400 millones y representaron menos del 1% de las operaciones en moneda local.



El MAV registró un primer semestre récord en 2026 - 24 de Julio de 2026

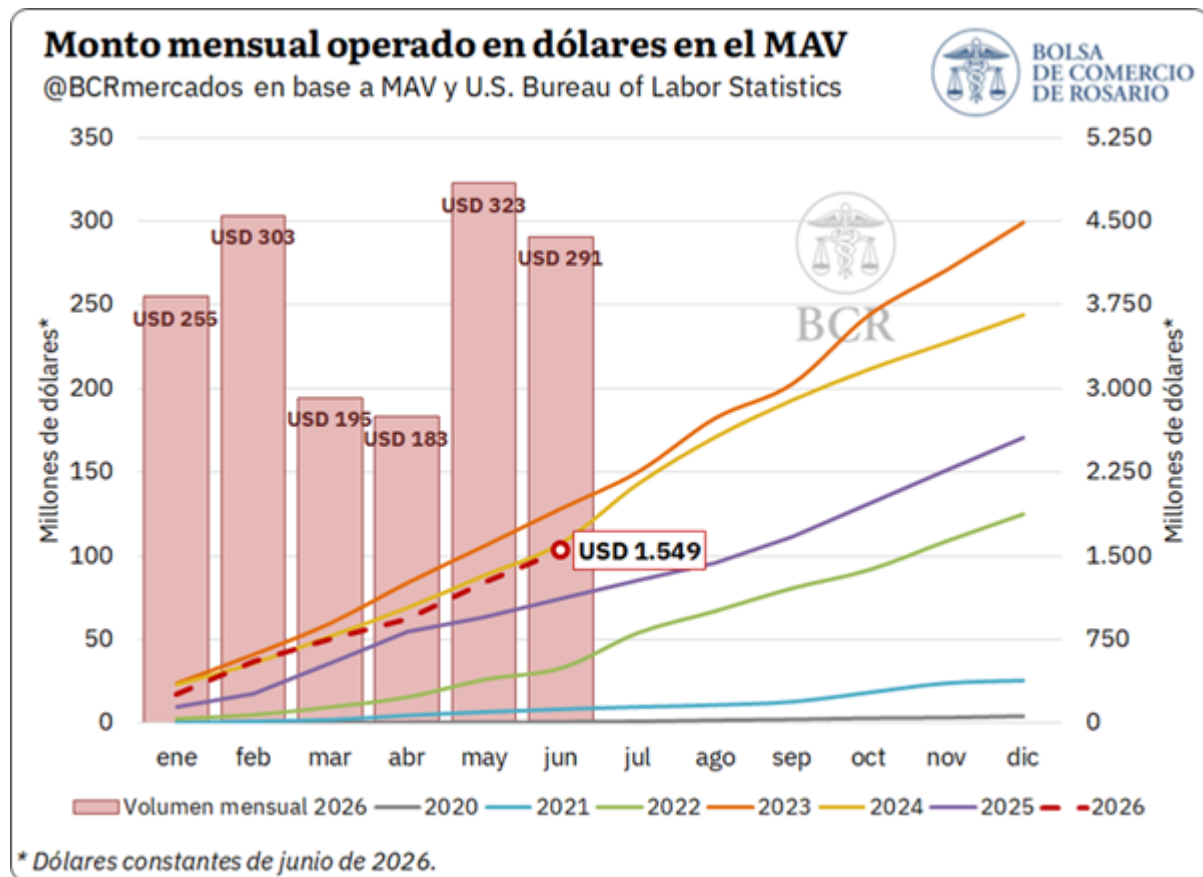


En cuanto a las operaciones en moneda extranjera, durante los primeros seis meses del año se negociaron instrumentos por aproximadamente **US\$ 1.549 millones**, medidos en *dólares constantes de junio de 2026*. Para ello, los montos nominales expresados en dólares fueron deflactados utilizando el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos (CPI), en su serie ajustada por estacionalidad, publicado por el U.S. Bureau of Labor Statistics.

El monto negociado implicó una recuperación real del **38,9% respecto del primer semestre de 2025**, interrumpiendo la caída que había presentado la operatoria en dólares durante los dos años anteriores. No obstante, este volumen permaneció un 4,3% por debajo del primer semestre de 2024 y un 19,7% por detrás del máximo alcanzado en 2023.

Los pagarés continuaron concentrando prácticamente la totalidad de las operaciones en moneda extranjera, con un volumen de **US\$ 1.520 millones**, un 38,4% más que en igual período de 2025 y equivalente al 98% del total. Por su parte, las FCE en dólares ascendieron a aproximadamente **US\$ 29,5 millones**, registrando un incremento interanual del 75,5%, aunque manteniendo una incidencia marginal.

El MAV registró un primer semestre récord en 2026 - 24 de Julio de 2026



En resumen, durante el primer semestre de 2026 el volumen operado en el mercado de capitales alcanzó un nuevo máximo histórico, impulsado por un crecimiento generalizado de todos los instrumentos. A diferencia de lo observado durante los últimos dos años, la expansión encontró sustento tanto en las operaciones en pesos como en la recuperación de las negociaciones en dólares. No obstante, el financiamiento en moneda local continuó siendo el principal motor del mercado. De esta manera, el MAV continúa consolidándose como un canal relevante de financiamiento corporativo, facilitando recursos para el capital de trabajo y para el desarrollo de proyectos de inversión de las empresas.