

Presentando el índice S&P Merval (MEP): una mirada local en dólares del mercado argentino de valores



Eduardo Olazabal
Associate Director, Global Exchange Indices
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 16 de abril de 2026](#).

El [S&P Merval](#) es el índice de renta variable emblemático de Argentina y la principal referencia utilizada por los participantes del mercado para medir el desempeño de ese mercado. Sin embargo, en un entorno de alta inflación, los rendimientos del peso argentino pueden distorsionarse, por lo que los inversionistas a menudo analizan los rendimientos en dólares de EE. UU. Esto plantea una pregunta importante: en un mercado con alta inflación y múltiples tipos de cambio, ¿qué referencia de divisas extranjeras (FX) refleja mejor el rendimiento “real” en dólares?

A fin de añadir una perspectiva de conversión de divisas ampliamente utilizada en el caso de las acciones argentinas, S&P Dow Jones Indices lanzó el índice S&P Merval (MEP), que complementa al índice S&P Merval (ARS) existente, convirtiendo las alzas mediante el tipo de cambio del Mercado Electrónico de Pagos (MEP), una referencia clave en los mercados financieros de Argentina.

Comprendiendo los múltiples tipos de cambio de Argentina: por qué el rendimiento del dólar puede diferir

Argentina ha operado durante mucho tiempo con múltiples tipos de cambio determinados por la normativa, las condiciones de acceso y la fijación de precios del mercado. Como resultado, convertir un índice de renta variable de pesos argentinos (ARS) a dólares de EE. UU. (USD) no es algo universal, sino que depende de la referencia cambiaria utilizada.

En términos generales, las tasas de cambio tienden a dividirse en dos grupos:

- **Tasas oficiales/reguladas:** fijadas o restringidas por políticas y reglas de elegibilidad; y
- **Tasas financieras/implícitas del mercado:** derivadas de los precios de valores negociados localmente.

La tasa del MEP es una tasa financiera de cambio implícita en el mercado, que suele calcularse al comprar un valor en pesos y al vender el mismo valor (o su equivalente) en el mercado local en dólares. Debido a que proviene de precios negociados, puede diferir, a veces de manera significativa, de las tasas oficiales.

Figura 1: referencias comunes del cambio USD/ARS en Argentina

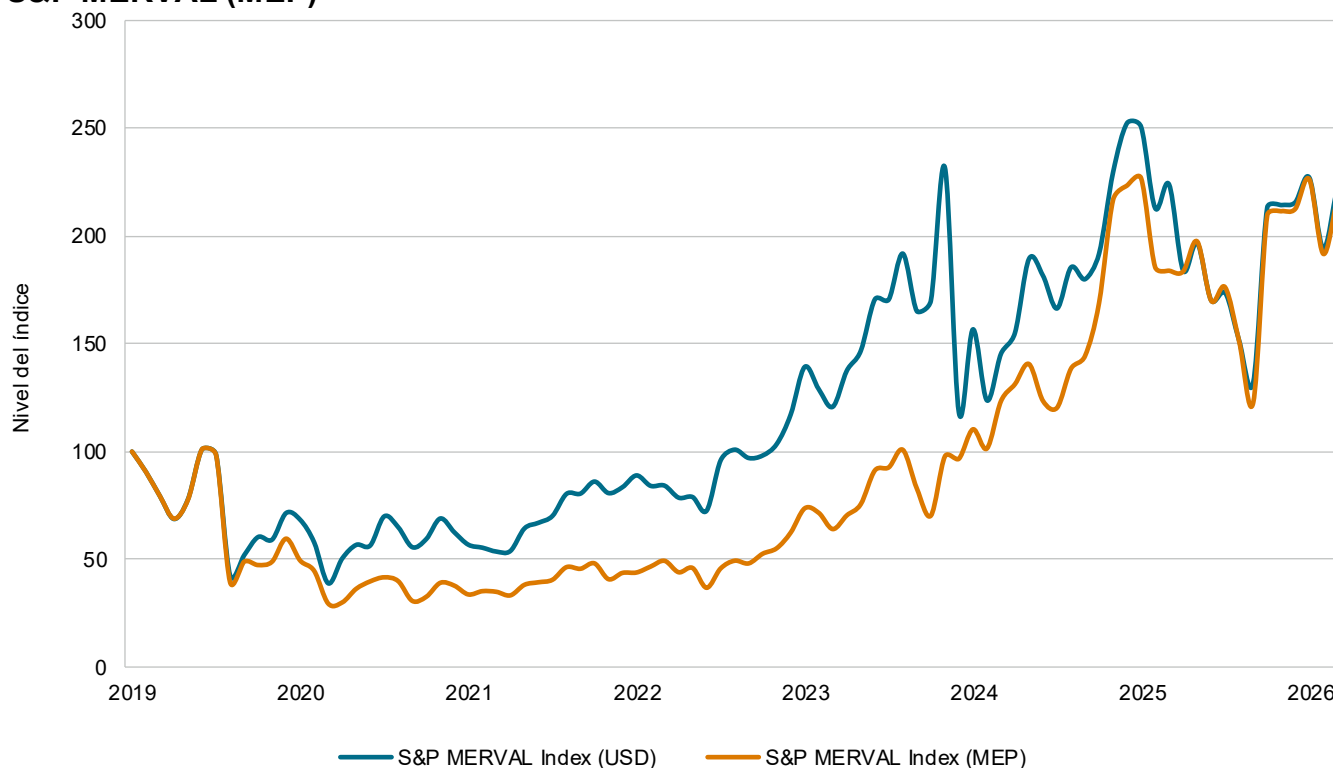
Referencia de cambio	Tipo/mecanismo
Tasa oficial	Regulada/administrada
Mercado Electrónico de Pagos (MEP)	Implícita en el mercado mediante transacciones locales (financiera)
Contado con Liquidación (CCL)	Implícita en el mercado mediante liquidación transfronteriza (financiera)

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de abril de 2026. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

¿Por qué lanzar el índice S&P Merval (MEP) y qué lo distingue del índice S&P Merval (USD)?

El índice S&P Merval (MEP) se creó con el fin de ofrecer una versión del S&P Merval que utilice un tipo de cambio USD/ARS obtenido a partir de los precios del mercado local. Esto difiere de la serie S&P Merval (USD) existente, que utiliza el tipo de cambio WMR (calculado por Reuters/LSEG).

Figura 2: comparación de rendimiento entre el índice S&P Merval (USD) y el índice S&P Merval (MEP)



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 11 de enero de 2019 hasta el 31 de marzo de 2026. El nivel de los índices volvió a ser 100 el 31 de enero de 2019. S&P Dow Jones Indices inició el cálculo del índice S&P Merval el 14 de enero de 2019. Antes de esa fecha, el índice era calculado por Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA). El índice S&P Merval (MEP) fue lanzado el 23 de marzo de 2026. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

Las figuras 2 y 3 muestran que la elección del mecanismo de conversión puede influir de manera significativa en los resultados observados en dólares estadounidenses, especialmente en horizontes temporales a mediano y largo plazo. Cambios recientes en la normativa han aumentado la flexibilidad en la conversión de divisas, lo que llevó a que el tipo de cambio oficial y el tipo de cambio del MEP convergieran durante el último año. Sin embargo, las diferencias de rendimiento a largo plazo siguen siendo significativas. Por ejemplo, el rendimiento anual varió considerablemente: -0.5 % para el índice S&P Merval (USD) frente a 18.2 % para el índice S&P Merval (MEP). Del mismo modo, el rendimiento anualizado mostró diferencias en periodos más largos, registrando alzas de 22.6% a tres años para el índice S&P Merval (USD) frente a 50.3% del índice S&P Merval (MEP), y alzas de 33.0% frente a 44.2% a cinco años, respectivamente.

Figura 3: desempeño del S&P Merval por variante de moneda

Periodo	Índice S&P Merval (ARS)	Índice S&P Merval (USD)	Índice S&P Merval (MEP)
Desempeño anualizado (%)			
En lo que va del año	-1.8	3.3	2.2
Un año	28.2	-0.5	18.2
Tres años	130.2	22.6	50.3
Cinco años	128.6	33.0	44.2
Desde el 11 de enero de 2019	86.0	12.6	12.3
Desviación estándar (%)			
Tres años	65.8	65.8	61.1
Cinco años	55.6	55.1	52.3
Desde el 11 de enero de 2019	56.9	65.0	62.4
Rendimiento ajustado por riesgo			
Tres años	2.0	0.3	0.8
Cinco años	2.3	0.6	0.8
Desde el 11 de enero de 2019	1.5	0.2	0.2
Desempeño en año calendario (%)			
2025	20.4	-14.6	-4.9
2024	172.5	113.7	131.2
2023	360.1	0.8	54.9
2022	142.0	40.4	42.8
2021	63.0	33.5	15.7
2020	22.9	-12.5	-36.6

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 11 de enero de 2019 hasta el 31 de marzo de 2026. S&P Dow Jones Indices inició el cálculo del índice S&P Merval el 14 de enero de 2019. Antes de esa fecha, el índice era calculado por Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA). El índice S&P Merval (MEP) fue lanzado el 23 de marzo de 2026. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El índice S&P Merval (MEP) fue lanzado el 23 de marzo de 2026. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. Los rendimientos durante un año han sido anualizados. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

Conclusión

El lanzamiento del índice S&P Merval (MEP) amplía el conjunto de herramientas para analizar las acciones argentinas al reconocer que, en un entorno cambiario con múltiples tasas, el rendimiento en dólares depende del tipo de cambio de referencia utilizado. Al emparejar la serie existente en dólares con una versión basada en el MEP y observar ambas junto con la versión en pesos argentinos, es posible separar más claramente los movimientos del mercado de renta variable de los efectos de conversión cambiaria y de inflación.

Lea más en indexologyblog.com

Descargo de responsabilidad

© 2026 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS y CRITR son marcas comerciales registradas de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus asociadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciales junto con otras han sido licenciadas a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcial sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones o sus respectivas afiliadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de ciertos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega de servicios personalizados de cálculo. El rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos invertibles basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceros y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el desempeño de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. S&P Dow Jones Indices no es un asesor de inversiones, un asesor de operación de commodities, un operador de un fondo común de commodities, un corredor de bolsa, un fiduciario, un promotor (tal como se define en la Ley de Compañías de Inversión de 1940 y sus enmiendas), un experto tal como se enumera en la ley 15 U.S.C. § 77k(a) o un asesor fiscal. La inclusión de un valor, commodity, criptomoneda u otro activo en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices para comprar, vender o mantener dicho valor, commodity, criptomoneda u otro activo y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión o de operación de commodities.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. No se puede modificar, realizar ingeniería inversa, reproducir o distribuir de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenar en una base de datos o sistema de recuperación, ningún contenido en estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, los análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido"), sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no debe utilizarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "EN EL ESTADO EN QUE SE ENCUENTRA". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o consecuenciales, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, los ingresos perdidos o las utilidades perdidas y los costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus diversas divisiones y unidades comerciales separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades comerciales de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades comerciales. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés. La versión en inglés se encuentra disponible en nuestro sitio web

www.spglobal.com/spdij.