



El volumen negociado en el MAV superó el 3% del PIB y alcanzó un máximo histórico - 23 de Octubre de 2026

 Economía

El volumen negociado en el MAV superó el 3% del PIB y alcanzó un máximo histórico

Guido D'Angelo – Emilce Terré

En el primer semestre de 2026, el financiamiento negociado en el MAV equivalió al 3% del PIB, frente al 2,2% de igual período de 2025. En los 12 meses a junio llegó al 2,96% y al tercer trimestre podría superar de nuevo el 3% de la economía argentina*

**Los autores agradecen los comentarios de la Lic. María Fernanda Ghilardi, profesora titular de Indicadores Económicos y Cuentas Nacionales de la Facultad de Ciencias Económicas y Estadística de la UNR, para la elaboración del presente artículo.*

La edición anterior del [Informativo Semanal destacaba como el Mercado Argentino de Valores \(MAV\) consolidó su crecimiento durante el año en curso, registrando un récord de operaciones en lo que va del 2026](#). En efecto, en el primer semestre de 2026 el volumen operado en el mercado sumó \$15,9 billones en pesos corrientes, 83% más que en igual período de 2025.

Para dimensionar ese crecimiento en relación con el tamaño de la economía, comparamos el volumen negociado con el Producto Interno Bruto (PIB) a precios corrientes que publica el INDEC. De esta manera, **en el primer semestre de 2026 el volumen negociado en el MAV equivalió al 3,03% del PIB, un máximo histórico**. Un año antes la relación era de 2,23%; en el primer semestre de 2024, de 1,97%. Además, entre 2020 y 2022 su participación se ubicaba en torno al 0,7%. Con este dato se compara el monto negociado con el tamaño de la economía, poniendo en perspectiva el ascenso del financiamiento productivo a través del MAV.





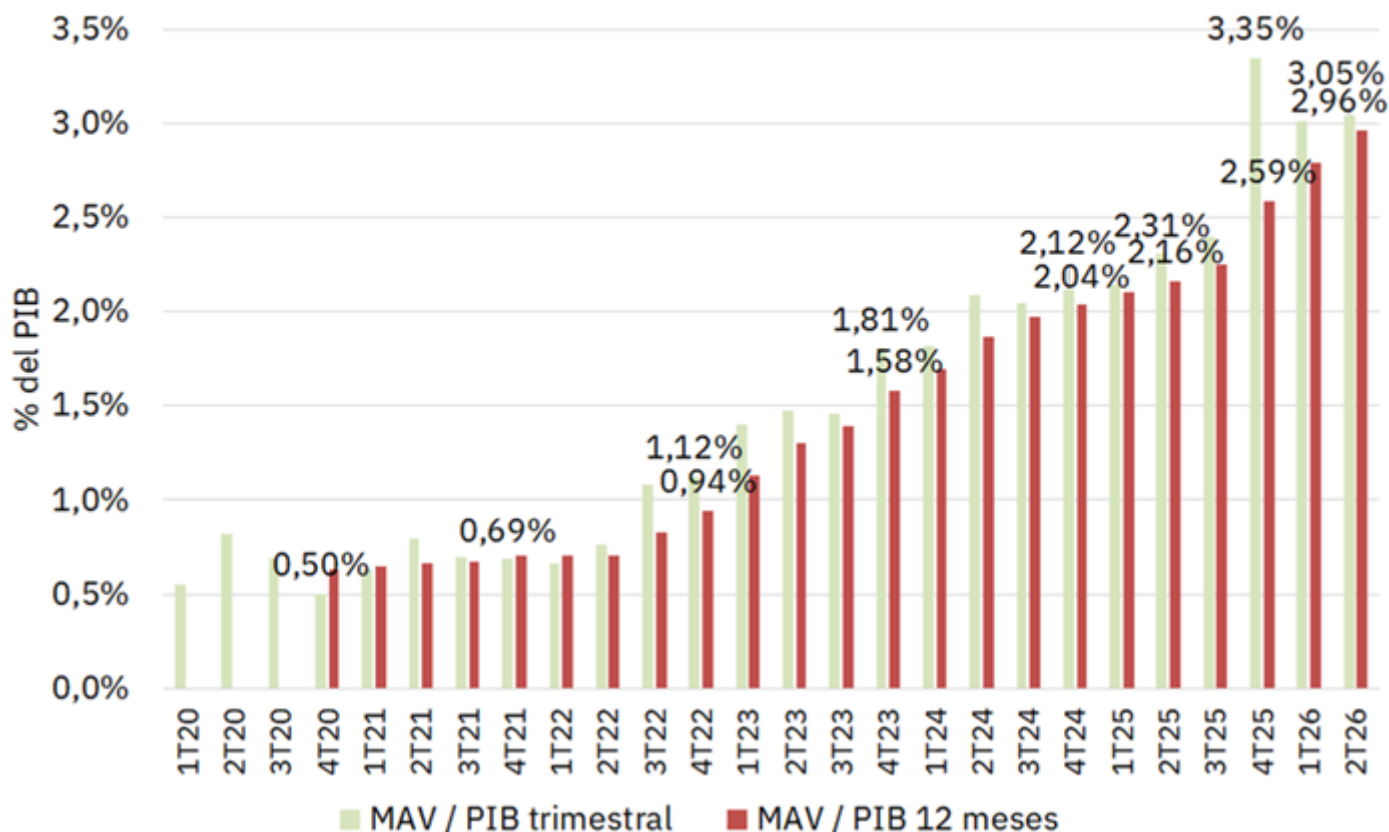
El volumen negociado en el MAV superó el 3% del PIB y alcanzó un máximo histórico - 23 de Octubre de 2026

Volumen negociado en el MAV como % del PIB

@BCRmercados en base a MAV, INDEC y BCRA



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



Medida en doce meses móviles (lo que neutraliza tanto la estacionalidad del PIB como la de la operatoria), la relación pasó de 0,63% del PIB en 2020 a 0,94% en 2022, 1,58% en 2023, 2,04% en 2024 y 2,59% en 2025. En los doce meses a junio de 2026 alcanzó 2,96%, casi cinco veces el nivel de 2020 con relación al tamaño de la economía argentina.

En la serie trimestral, el pico corresponde al cuarto trimestre de 2025 (3,35%), por la concentración de operaciones en el último cuarto del año. Los dos primeros trimestres de 2026 se mantuvieron por encima del 3% y superaron con holgura a los de igual período de los años anteriores (2,14% y 2,31% en 2025). Detrás del salto encontramos la diferencia de ritmos: en el primer semestre, el volumen negociado en pesos corrientes creció 83% interanual, mientras que el PIB nominal lo hizo 34%.





El volumen negociado en el MAV superó el 3% del PIB y alcanzó un máximo histórico - 23 de Octubre de 2026

Por instrumento, los pagarés concentraron el 55% del volumen del semestre y equivalieron por sí solos al 1,67% del PIB, un alza desde el 1,22% que se marcaba un año antes. Los Cheques de Pago Diferido (CPD) aportaron 1,27% del PIB, contra el 0,97% en el primer semestre de 2025. Por su parte, las FCE, aunque todavía con un peso menor, duplicaron su relación con el producto: de 0,04% a 0,08%. El avance de los pagarés es el cambio más visible de la serie: en 2020 representaban apenas el 3,4% del volumen anual, mientras que hoy explican más de la mitad de las operaciones en el MAV.

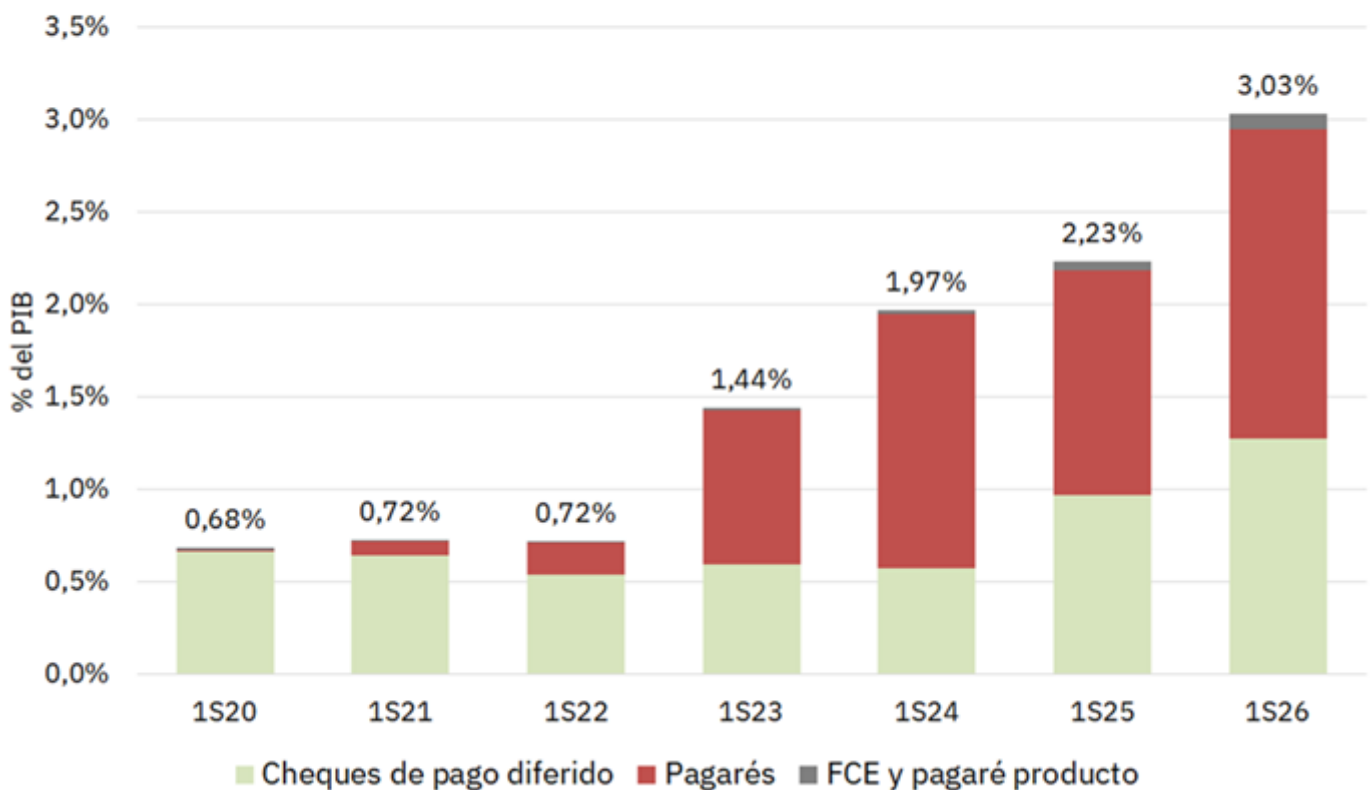
Volumen negociado en el MAV

Con relación al PIB en el primer semestre de cada año

@BCRmercados en base a MAV e INDEC



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



El INDEC difundirá el PIB del tercer trimestre a mediados de diciembre, pero la operatoria del MAV de julio a septiembre ya está disponible: sumó \$9,4 billones, 77% más que en igual trimestre de 2025. Si el PIB nominal del trimestre se ubicara cerca de los niveles de los dos trimestres ya publicados de este





El volumen negociado en el MAV superó el 3% del PIB y alcanzó un máximo histórico - 23 de Octubre de 2026

año, el volumen negociado equivaldría a entre 3,1% y 3,3% de la economía argentina. Así, el acumulado de enero a septiembre podría ubicarse en torno al 3,1% del PIB, frente al 2,3% de igual período de 2025, y **la medición de doce meses superaría por primera vez el 3% sostenidamente.**

En síntesis, **la relación entre el volumen negociado en el MAV y el tamaño de la economía argentina se multiplicó más de cuatro veces desde 2020** y en el primer semestre de 2026 superó el 3%. Este máximo histórico refleja el creciente rol del mercado de capitales en el financiamiento de las pymes, que espera seguir creciendo en los años venideros.

Nota metodológica: el volumen corresponde al monto total negociado en el MAV en CPD, pagarés, Facturas de Crédito Electrónicas (FCE) y pagaré producto, en pesos corrientes. El PIB a precios corrientes surge del INDEC (Informe de avance del nivel de actividad, segundo trimestre de 2026). Como el INDEC publica los valores trimestrales anualizados —el total anual es el promedio de los cuatro trimestres—, el PIB de cada trimestre se obtiene dividiendo el valor publicado por cuatro. La relación de doce meses compara la suma de los últimos cuatro trimestres de ambas series. Los datos de PIB de 2024 son provisorios y los de 2025 y 2026, preliminares, mientras que los restantes ya son definitivos para el INDEC.

