



INFORME QUINCENAL

Mercado de Capitales

23 de septiembre de 2026

ENZO CHAVERO
Mercado de capitales · echavero@valo.ar

Banco de Valores S.A.

En este informe

01

Mercado primario

págs. 5 – 7

Fideicomisos financieros y obligaciones negociables colocadas en la quincena

Fideicomisos financieros · ON en pesos · ON en dólares

02

Renta variable

págs. 9 – 10

Cotizaciones de ADRs y acciones locales al cierre del período

ADRs · Acciones

03

Renta fija

págs. 12 – 18

Curvas de rendimiento del mercado secundario

Cómo se movió la curva · Monitor de ON · Tasa fija · CER · Tamar · Soberanos

Resumen de la quincena

Los números que resumen el período

20

COLOCACIONES EN EL MERCADO PRIMARIO

\$ 198.481 M

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

\$ 162.646 M

ON EN PESOS

US\$ 1.196 M

ON EN DÓLARES

MAYORES SUBAS DEL MES

MIRGOR S.A.C.I.F.I.A. -C

Acción

▲ 16,4%

CRESUD S.A.C.I.F.Y A.

Acción

▲ 13,0%

TRANSPORTADORA GAS NORTE-C

Acción

▲ 12,4%

CRESUD S.A.-SPONS ADR

ADR

▲ 11,0%

TELECOM ARGENTINA S.A.-B

Acción

▲ 8,8%

MAYORES BAJAS DEL MES

TERNIUM ARGENTINA SA

Acción

▼ 5,2%

BANCO DE VALORES SA

Acción

▼ 4,3%

TRANSENER S.A.-B

Acción

▼ 4,1%

ALUAR ALUMINIO

Acción

▼ 2,4%

SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA

Acción

▼ 1,9%

01

Mercado primario

Fideicomisos financieros y obligaciones negociables colocadas en la quincena

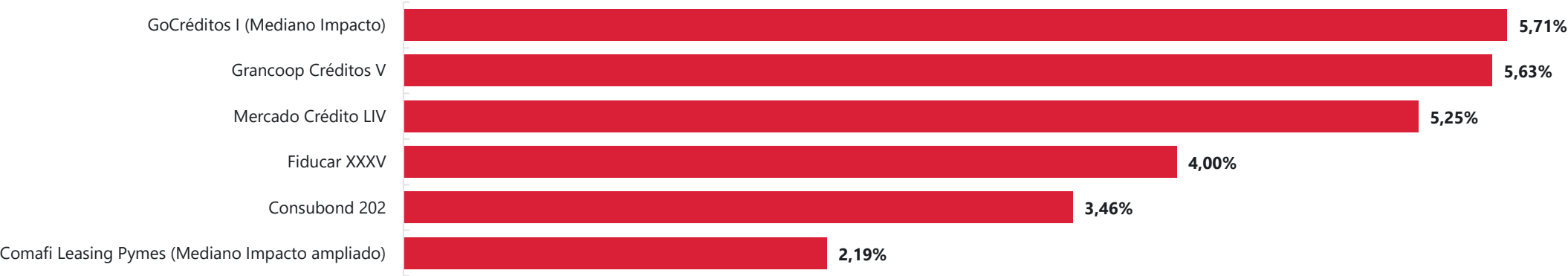
- Fideicomisos financieros
- ON en pesos
- ON en dólares

Fideicomisos financieros

Emisiones de la quincena · 6 colocaciones por \$ 198.481 millones

N°	Fecha	Fideicomiso	Fiduciante	Monto VDFA*	Cupón	Tasa/Margen	Spread s/Tamar	TNA	Duration**	Calif.	PyME	Moneda
1	8-sep	Consubond 202	Fravega S.A.I.C	\$ 18.782.577.756	TAMAR + 1% (20% - 40%)	24,25%	3,46%	27,53%	3,39	AAA	-	ARS
2	10-sep	Mercado Crédito LIV	MELI	\$ 149.999.999.998	TAMAR + 1% (15% - 45%)	22,07%	5,25%	29,25%	8,48	AAA	-	ARS
3	10-sep	GoCréditos I (Mediano Impacto)	Finanzas Digitales S.A.S	\$ 3.633.390.000	TAMAR + Margen (25% - 45%)	5,50%	5,71%	29,71%	4,29	AAA	-	ARS
4	10-sep	Comafi Leasing Pymes (Mediano Impacto ampliado)	Comafi Leasing	\$ 16.500.000.000	TAMAR + 3% (15% - 40%)	15,16%	2,19%	25,81%	7,70	AAA	-	ARS
5	16-sep	Grancoop Créditos V	Gran Cooperativa de Créditos	\$ 3.550.000.000	TAMAR + 1% (20% - 45%)	26,80%	5,63%	29,26%	5,89	AAA	-	ARS
6	17-sep	Fiducar XXXV	Asociacion Mutual 18 de julio	\$ 6.015.450.000	TAMAR + 1% (20% - 42%)	26,67%	4,00%	27,63%	6,91	AAA	-	ARS
TOTAL				\$ 198.481.417.754								

Spread sobre Tamar de cada colocación



Obligaciones negociables · Emisiones en pesos

7 colocaciones por \$ 162.645.983.055

N°	Fecha	Instrumento	Emisor	Monto	Cupón	Margen de corte	Calificación	Plazo*
1	8-sep	Mirgor Clase VII Adicionales	Mirgor S.A.	\$ 10.972.714.400	Tamar + Margen	6,00%	A-1 (Moody's)	12
2	9-sep	Rafaela Alimentos ON PYME Bajo Impacto Serie I Clase I	Rafaela Alimentos S.A.	\$ 5.487.500.000	Tamar + Margen	0,00%	Garantizada por BST 9,10%/Comafi 18,18%/ Mariva 18,18%/ CMF 18,18%/ Supervielle 18,18%/ Bco provincia 18,18%	18
3	14-sep	Banco Provincia Clase VII	Banco de la Provincia de Bs As S.A.	\$ 60.797.817.351	Tamar + Margen	4,25%	A1+ (FixScr)	12
4	15-sep	Payway Clase 1	Payway	\$ 80.000.000.000	Tamar + Margen	4,00%	A1+ (FixScr)	12
5	17-sep	Ecofactory Clase 1 Bono Verde Pyme	Ecofactory S.R.L	\$ 900.000.000	Tamar + Margen	3,00%	Garantizada por Argenpymes SGR 50% / Banco del Sol S.A. 50%	24
6	17-sep	Ecofactory Clase 2 Bono Verde Pyme	Ecofactory S.R.L	\$ 2.100.000.000	Tamar + Margen	5,00%	Garantizada por Argenpymes SGR 50% / Banco del Sol S.A. 50%	36
7	21-sep	BST Clase XXX	Banco de servicios y transacciones S.A.U	\$ 2.387.951.304	Tasa fija de 6%	6,00%	A+ (FixScr)	22

Margen de corte de cada colocación

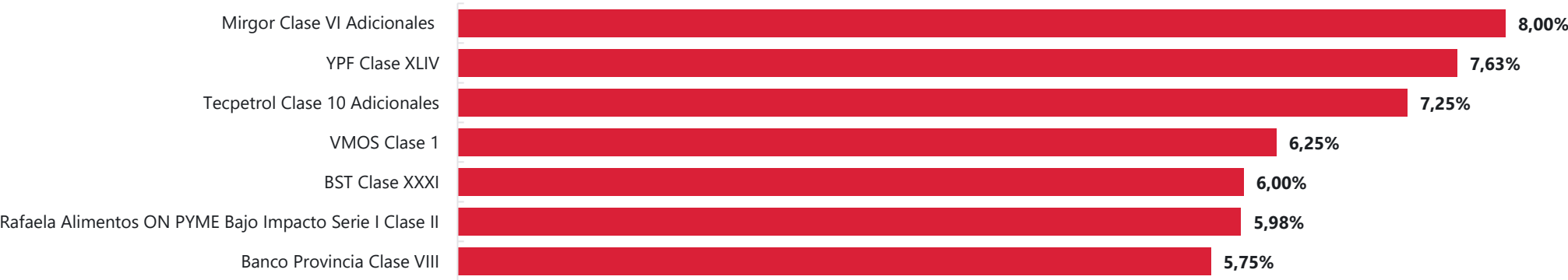


Obligaciones negociables · Emisiones en dólares

7 colocaciones por US\$ 1.195.794.067

N°	Fecha	Clase	Emisor	Monto	Tipo	Tasa/Margen de corte	Calificación	Plazo*
1	8-sep	Mirgor Clase VI Adicionales	Mirgor S.A.	US\$ 17.617.030	USD MEP	8,00%	A-1 (Moody's)	21
2	8-sep	Tecpetrol Clase 10 Adicionales	Tecpetrol S.A.	US\$ 450.000.000	USD CABLE/LEY NY	7,25%	A+.arg (Moody's)	76
3	9-sep	YPF Clase XLIV	YPF S.A.	US\$ 450.000.000	USD CABLE/LEY NY	7,63%	No posee calificacion a nivel local	108
4	9-sep	Rafaela Alimentos ON PYME Bajo Impacto Serie I Clase II	Rafaela Alimentos S.A.	US\$ 1.864.797	Dolar Linked	5,98%	Garantizada por BST 9,10%/Comafi 18,18%/ Mariva 18,18%/ CMF 18,18%/ Supervielle 18,18%/ Bco provincia 18,18%	18
5	14-sep	Banco Provincia Clase VIII	Banco de la Provincia de Bs As S.A.	US\$ 33.593.271	USD MEP	5,75%	AA(Fix Scr)	24
6	17-sep	VMOS Clase 1	VMOS S.A.	US\$ 233.654.373	USD MEP	6,25%	AAA (Fix Scr)	48
7	21-sep	BST Clase XXXI	Banco de servicios y transacciones S.A.U	US\$ 9.064.596	USD MEP	6,00%	A-1 (Moody's)	12

Tasa de corte de cada colocación



02

Renta variable

Cotizaciones de ADRs y acciones locales al cierre del período

- ADRs
- Acciones

ADRs

Cotizaciones al 22/09/2026 · 17 especies ordenadas por variación del mes ·

▲ suba ▼ baja ● sin cambios (variación menor a 0,5%)

Compañía	Ticker	Sector	Cap. (US\$ MM)	Precio US\$	Mes (MTD)	Año (YTD)	12 meses	Volumen 20d (US\$)
CRESUD S.A.-SPONS ADR	CRESY US Equity	Financial	880	12,40	▲ 11,0%	▼ 1,8%	▲ 41,9%	3.369.678
TELECOM ARGENTINA SA-SP ADR	teo US EQUITY	Communications	6.108	14,18	▲ 7,9%	▲ 22,1%	▲ 95,9%	4.164.965
EMP DISTRIB Y COMERC NOR-ADR	EDN US EQUITY	Utilities	1.055	23,28	▲ 4,4%	▼ 22,3%	▲ 27,8%	1.617.808
CENTRAL PUERTO-SPONSORED ADR	CEPU US EQUITY	Utilities	2.051	13,55	▲ 4,4%	▼ 22,6%	▲ 56,3%	3.612.603
YPF S.A.-SPONSORED ADR	YPF US EQUITY	Energy	20.983	53,35	▲ 4,2%	▲ 47,5%	▲ 98,2%	68.220.088
IRSA -SP ADR	irs US EQUITY	Financial	1.248	15,39	▲ 3,8%	▼ 7,0%	▲ 30,4%	2.694.504
LOMA NEGRA CIA IND-SPON ADR	LOMA US Equity	Industrial	1.119	9,59	▲ 3,0%	▼ 25,9%	▲ 18,0%	3.426.604
BANCO MACRO SA-ADR	BMA US Equity	Financial	4.770	74,60	▲ 2,4%	▼ 14,5%	▲ 65,5%	19.533.384
CORP AMERICA AIRPORTS SA	caap US EQUITY	Industrial	3.969	24,02	▲ 2,4%	▼ 7,6%	▲ 27,2%	5.352.509
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	TX US Equity	Basic Materials	11.313	56,43	▲ 1,8%	▲ 47,8%	▲ 65,3%	28.229.988
PAMPA ENERGIA SA-SPON ADR	PAM US EQUITY	Utilities	4.401	80,69	▲ 1,5%	▼ 8,8%	▲ 26,7%	16.100.750
BBVA ARGENTINA SA-ADR	BBAR US Equity	Financial	2.886	14,13	▲ 0,6%	▼ 21,1%	▲ 45,9%	9.681.701
GRUPO SUPERVIELLE SA-SP ADR	SUPV US EQUITY	Financial	723	7,92	● 0,3%	▼ 33,0%	▲ 27,3%	4.285.438
VISTA ENERGY SAB DE CV	vist US EQUITY	Energy	7.679	69,42	● -0,2%	▲ 42,7%	▲ 90,1%	89.743.600
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	GGAL US Equity	Financial	6.626	41,25	● -0,4%	▼ 21,5%	▲ 33,8%	31.274.516
TRANSPORTADOR GAS-ADR SP B	TGS US EQUITY	Energy	4.416	27,79	▼ 1,1%	▼ 10,6%	▲ 22,7%	6.776.694
ADECOAGRO SA	agro US Equity	Consumer, Non-cyclical	1.577	10,93	▼ 1,3%	▲ 37,8%	▲ 33,5%	9.537.702

Acciones

Cotizaciones al 22/09/2026 · 22 especies ordenadas por variación del mes ·

▲ suba ▼ baja ● sin cambios (variación menor a 0,5%)

Compañía	Ticker	Sector	Cap. (US\$ MM)	Último precio (\$)	Mes (MTD)	Año (YTD)	12 meses	Volumen 20d (US\$)
MIRGOR S.A.C.I.F.I.A.-C	MIRG AR Equity	Industrial	282	1.875,00	▲ 16,4%	▼ 32,6%	▲ 13,9%	78.336
CRESUD S.A.C.I.F.Y A.	CRES AR Equity	Financial	936	1.999,00	▲ 13,0%	▲ 4,2%	▲ 50,6%	438.007
TRANSPORTADORA GAS NORTE-C	TGNO4 AR Equity	Utilities	1.085	3.740,00	▲ 12,4%	▼ 22,1%	▲ 50,7%	711.281
TELECOM ARGENTINA S.A.-B	TECO2 AR Equity	Communications	6.479	4.555,00	▲ 8,8%	▲ 29,1%	▲ 113,3%	474.998
EMP DISTRIB Y COMERC NORTE	EDN AR Equity	Utilities	1.122	1.875,00	▲ 5,6%	▼ 19,7%	▲ 41,8%	302.882
IRSA SA	IRSA AR Equity	Financial	1.315	2.455,00	▲ 4,7%	▼ 3,7%	▲ 34,5%	145.197
YPF S.A.-D	YPFD AR Equity	Energy	22.161	8.530,00	▲ 4,7%	▲ 56,2%	▲ 119,4%	13.240.598
LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL AR	LOMA AR Equity	Industrial	1.181	3.065,00	▲ 3,4%	▼ 21,1%	▲ 30,8%	498.348
BANCO MACRO SA-B	BMA AR Equity	Financial	5.059	11.980,00	▲ 2,8%	▼ 11,7%	▲ 76,0%	1.759.910
PAMPA ENERGIA SA	PAMP AR Equity	Utilities	4.665	5.180,00	▲ 2,5%	▼ 1,5%	▲ 40,9%	3.504.803
BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS	BYMA AR Equity	Financial	1.314	261,00	▲ 2,5%	▼ 10,2%	▲ 60,6%	789.295
GRUPO SUPERVIELLE SA CL-B	SUPV AR Equity	Financial	770	2.552,50	▲ 1,8%	▼ 28,5%	▲ 42,0%	737.205
BANCO BBVA ARGENTINA SA	BBAR AR Equity	Financial	3.069	7.585,00	▲ 1,3%	▼ 17,0%	▲ 60,3%	1.108.228
GRUPO FINANCIERO GALICIA-B	GGAL AR Equity	Financial	7.044	6.640,00	● 0,3%	▼ 19,0%	▲ 44,1%	6.790.067
TRANSPORTADORA DE GAS SUR-B	TGSU2 AR Equity	Energy	4.670	8.900,00	● -0,4%	▼ 4,6%	▲ 35,7%	1.064.339
CENTRAL PUERTO S.A.-B 1 VOTE	CEPU AR Equity	Utilities	2.038	2.038,00	▼ 1,6%	▼ 22,0%	▲ 75,0%	1.243.699
SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA	COME AR Equity	Industrial	185	40,08	▼ 1,9%	▼ 32,6%	▲ 13,9%	222.717
ALUAR ALUMINIO	ALUA AR Equity	Basic Materials	1.572	850,00	▼ 2,4%	▼ 14,4%	▲ 32,2%	220.119
TRANSENER S.A.-B	TRAN AR Equity	Utilities	915	3.115,00	▼ 4,1%	▼ 12,9%	▲ 74,2%	935.066
BANCO DE VALORES SA	VALO AR Equity	Financial	413	544,50	▼ 4,3%	▼ 1,1%	▲ 96,0%	486.170
TERNIUM ARGENTINA SA	TXAR AR Equity	Basic Materials	1.972	661,00	▼ 5,2%	▼ 1,6%	▲ 21,5%	508.371
S&P Merval TR ARS	MERVAL INDEX		n.d	-	▲ 2,9%	▼ 1,8%	▲ 65,5%	-

03

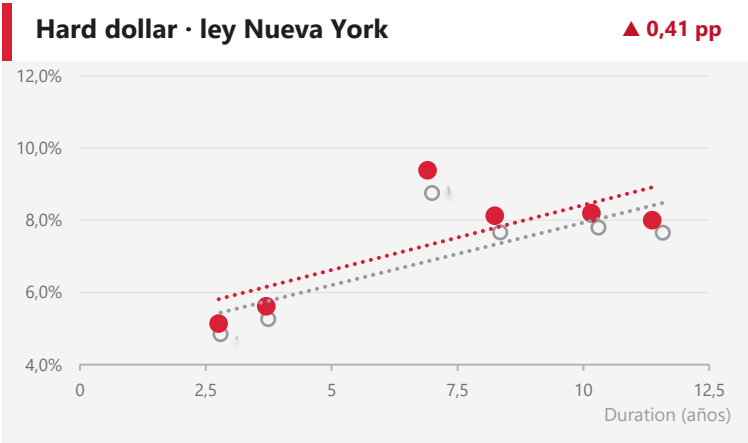
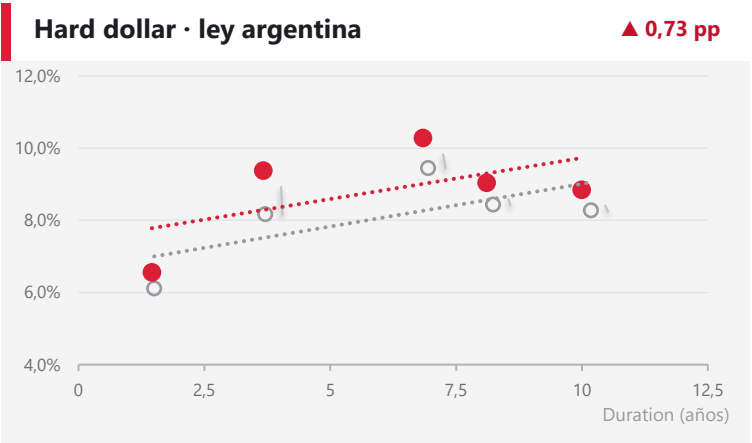
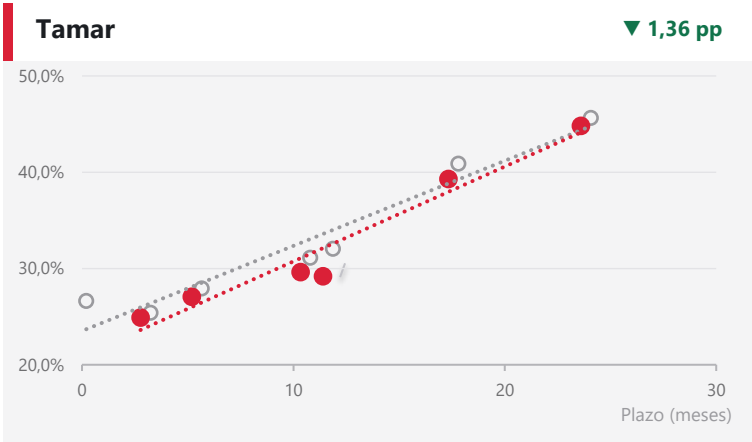
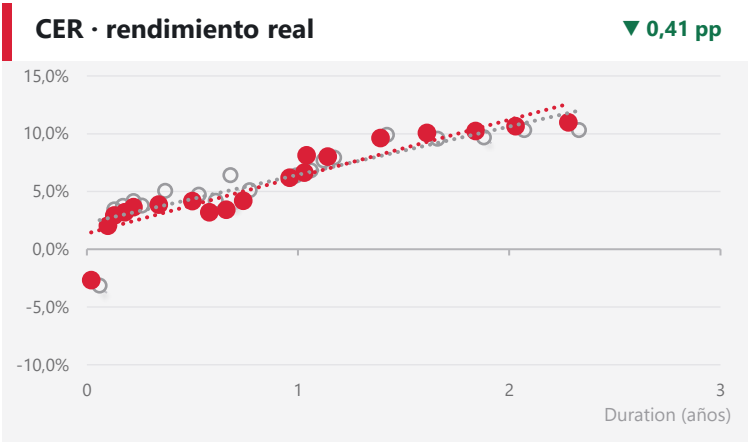
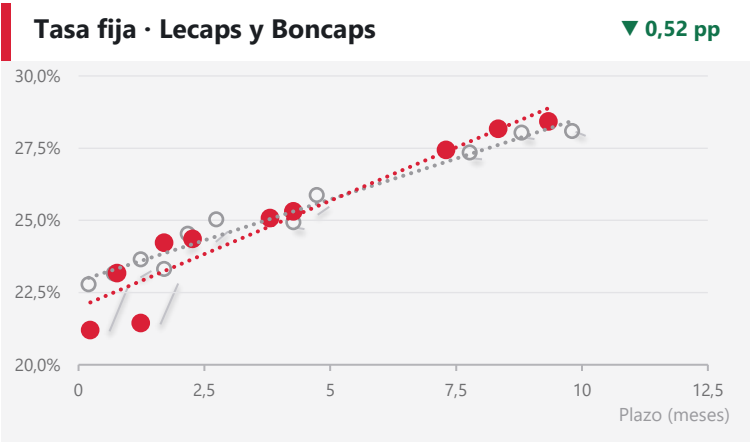
Renta fija

Curvas de rendimiento del mercado secundario

- **Cómo se movió la curva**
- **Monitor de ON**
- **Tasa fija**
- **CER**
- **Tamar**
- **Soberanos**

Cómo se movió la curva

Dónde estaba cada especie el 08/09/2026 (● gris) y dónde está hoy, 22/09/2026 (● rojo) ·



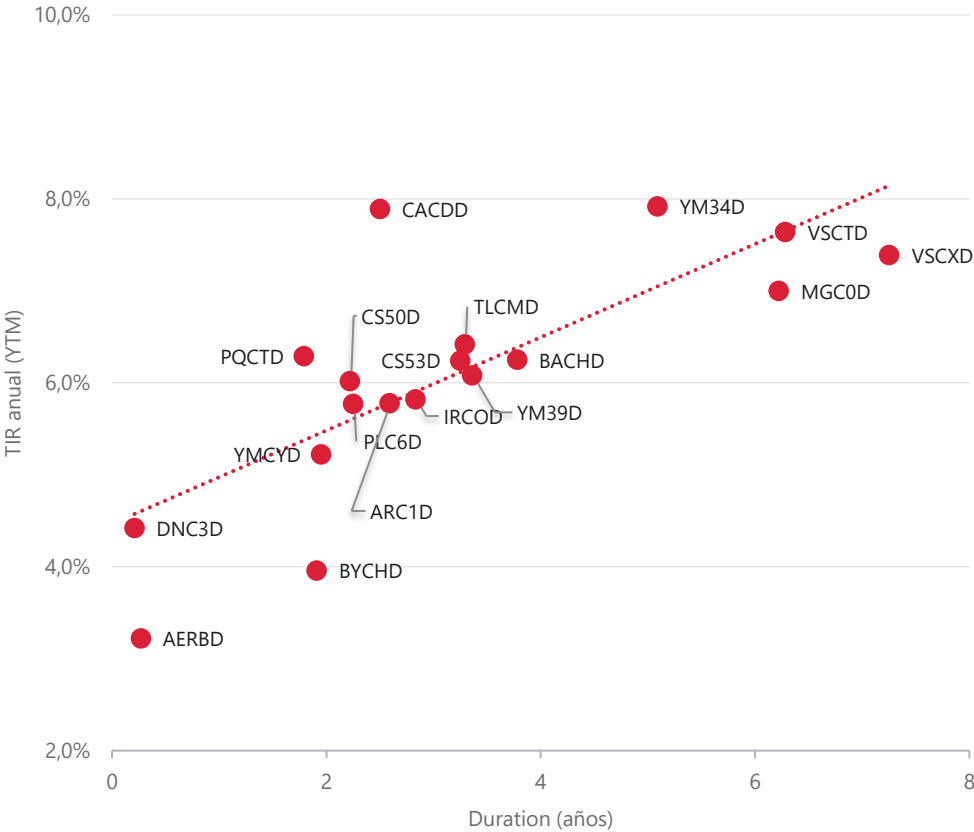
Lo que más se movió

Más comprimieron · precio arriba		
TZXY7	CER	-2,99 pp
TMG27	Tamar	-2,86 pp
S30S6	Tasa fija	-1,96 pp
Más subieron de tasa · precio abajo		
AL30	USD Arg	+1,21 pp
AL35	USD Arg	+0,83 pp
TZXM9	CER	+0,65 pp

Monitor de Obligaciones Negociables

Cotizaciones al 22/09/2026 · 18 especies en 5 sectores del mercado secundario

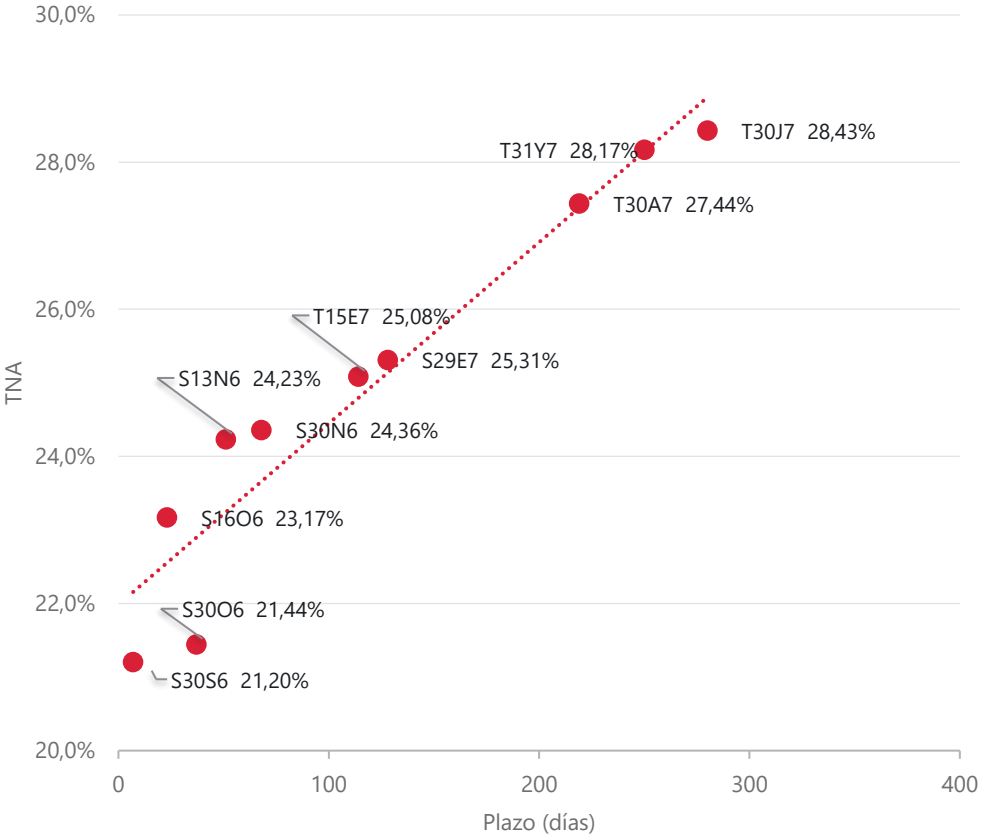
Especie	Emisor	Vto.	YTM	Duration	Precio	Amort.	Ley
Energía							
YMCYD	YPF	10/10/28	5,22%	1,95	104,00	Bullet	ARG
YM39D	YPF	22/07/30	6,08%	3,36	110,80	Bullet	ARG
YM34D	YPF	17/01/34	7,92%	5,09	103,85	En cuotas	NY
CACDD	CAPEX	04/06/29	7,89%	2,50	103,70	Bullet	ARG
PQCTD	PETROQUÍMICA COMODORO	21/07/28	6,29%	1,79	105,40	Bullet	ARG
MGC0D	Pampa Energía	18/12/34	7,00%	6,22	108,20	Bullet	NY
VSCTD	Vista Energy	10/12/35	7,64%	6,28	102,90	En cuotas	NY
PLC6D	PLUSPETROL	27/02/29	5,77%	2,25	105,50	Bullet	ARG
VSCXD	Vista Energy	08/04/38	7,39%	7,25	108,21	En cuotas	NY
Real Estate y Consumo							
IRCOD	IRSA	23/10/29	5,82%	2,83	105,45	Bullet	ARG
CS50D	CRESUD	12/03/29	6,02%	2,22	103,20	Bullet	ARG
CS53D	CRESUD	30/04/30	6,24%	3,25	102,80	Bullet	ARG
Utilities y Comunicaciones							
DNC3D	EDENOR	22/11/26	4,42%	0,21	104,20	Bullet	ARG
TLCMD	TELECOM	18/07/31	6,42%	3,29	112,30	En cuotas	NY
Transporte y Materiales							
AERBD	AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	15/12/26	3,22%	0,27	101,90	Bullet	ARG
ARC1D	AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	01/08/31	5,78%	2,59	105,90	En cuotas	NY
Entidades Financieras							
BYCHD	BANCO GALICIA	10/10/28	3,96%	1,91	110,95	Bullet	NY
BACHD	BANCO MACRO	28/01/31	6,25%	3,78	108,15	Bullet	NY



Lecaps y Boncaps

Curva de tasa fija en pesos · 10 especies

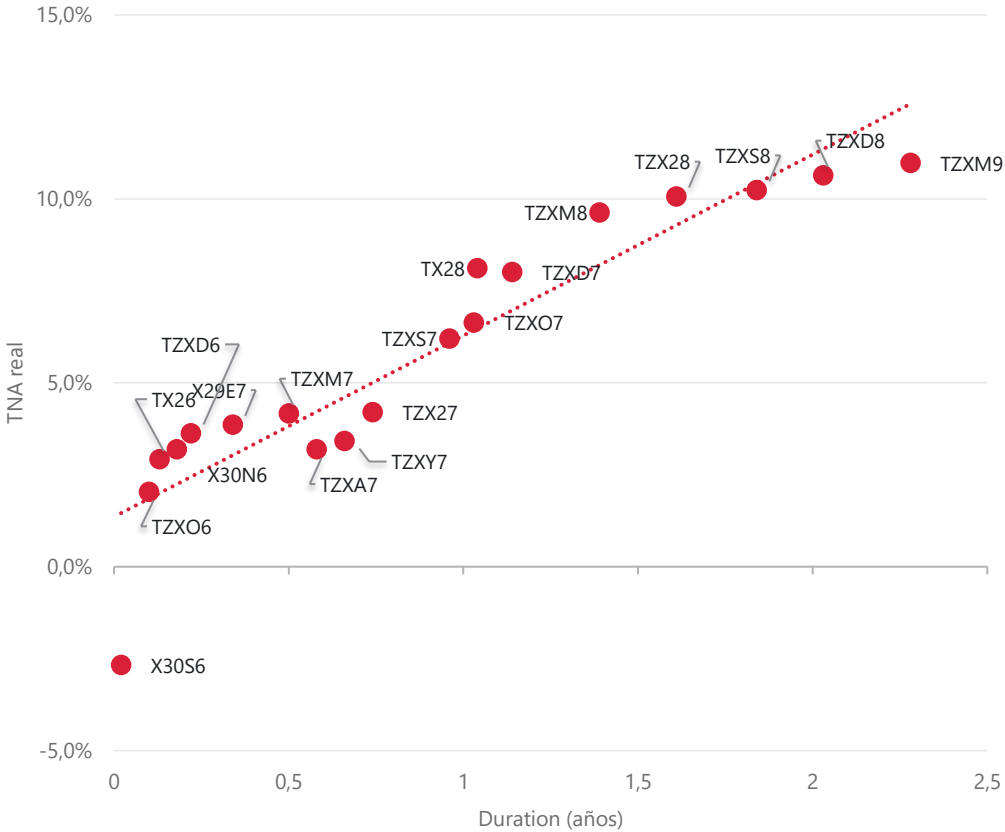
Especie	Vencimiento	Plazo	Precio \$ c/100 VN	Valor final c/100 VN	TNA	TIR	Duration (días)
Cotizacion Lecaps al 22/09							
S30S6	30/09/26	7	\$ 117,060	\$ 117,536	21,20%	23,39%	6
S16O6	16/10/26	23	\$ 103,760	\$ 105,275	23,17%	25,80%	18
S30O6	30/10/26	37	\$ 132,400	\$ 135,278	21,44%	23,68%	30
S13N6	13/11/26	51	\$ 106,060	\$ 109,651	24,23%	27,11%	40
S30N6	30/11/26	68	\$ 124,250	\$ 129,888	24,36%	27,27%	54
S29E7	29/01/27	128	\$ 102,580	\$ 111,685	25,31%	28,46%	100
Cotizacion Boncaps al 22/09							
T15E7	15/01/27	114	\$ 149,400	\$ 161,104	25,08%	28,18%	90
T30A7	30/04/27	219	\$ 135,100	\$ 157,341	27,44%	31,17%	170
T31Y7	31/05/27	250	\$ 127,050	\$ 151,563	28,17%	32,11%	193
T30J7	30/06/27	280	\$ 128,100	\$ 156,037	28,43%	32,44%	217



Bonos CER

Curva ajustada por inflación · 19 especies

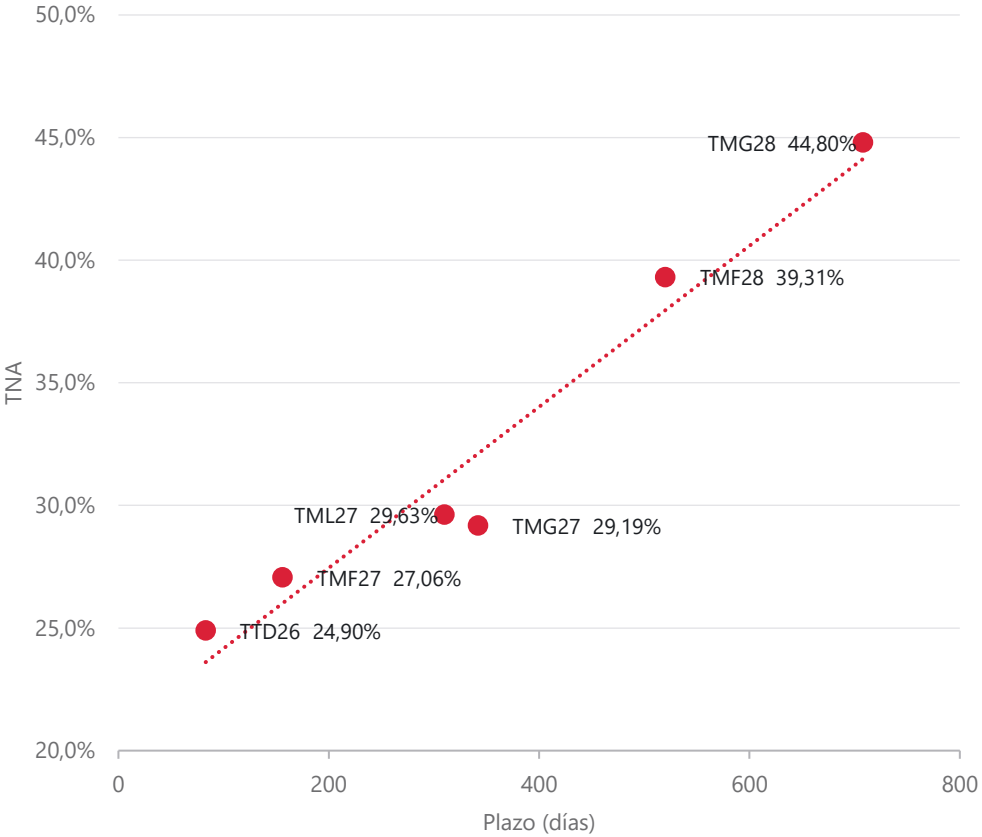
Ticker	Vencimiento	Plazo	CER inicio	Precio c/100 VN	TNA	TIR	Duration
Cotizacion Lecer al 22/09							
X30S6	30/09/26	7	714,98	\$ 117,10	-2,67%	-2,64%	0,02
X30N6	30/11/26	68	659,68	\$ 126,10	3,19%	3,23%	0,18
Cotizacion Boncer al 22/09							
TZXO6	30/10/26	37	480,15	\$ 173,92	2,04%	2,06%	0,10
TX26	09/11/26	47	480,15	\$ 747,00	2,92%	2,95%	0,13
TZXD6	15/12/26	83	271,05	\$ 306,20	3,63%	3,68%	0,22
X29E7	29/01/27	128	815,43	\$ 101,25	3,86%	3,91%	0,34
TZXM7	31/03/27	189	361,32	\$ 226,70	4,17%	4,22%	0,50
TZXA7	30/04/27	219	651,90	\$ 125,95	3,19%	3,21%	0,58
TZXY7	31/05/27	250	659,68	\$ 123,95	3,42%	3,43%	0,66
TZX27	30/06/27	280	200,39	\$ 404,55	4,20%	4,22%	0,74
TZXS7	30/09/27	372	723,06	\$ 108,85	6,20%	6,20%	0,96
TZXO7	29/10/27	401	788,98	\$ 98,85	6,64%	6,62%	1,03
TZXD7	15/12/27	448	271,05	\$ 281,10	8,01%	7,94%	1,14
TZXM8	31/03/28	555	723,06	\$ 100,95	9,63%	9,40%	1,39
TZX28	30/06/28	646	200,39	\$ 354,40	10,07%	9,71%	1,61
TZXS8	29/09/28	737	723,06	\$ 95,90	10,24%	9,76%	1,84
TX28	09/11/28	778	723,06	\$ 1.758,00	8,12%	8,29%	1,04
TZXD8	15/12/28	814	791,49	\$ 85,45	10,64%	10,02%	2,03
TZXM9	28/03/29	917	723,06	\$ 90,70	10,98%	10,19%	2,28



Curva Tamar

Letras y bonos que ajustan por Tamar · 6 especies

Especie	Vencimiento	Plazo	Precio \$ c/100 VN	Valor final c/100 VN	TNA	TIR	Duration (días)
Cotizacion Letamar al 22/09							
TTD26	15/12/26	83	\$ 170,850	\$ 180,657	24,90%	27,94%	65
TMF27	26/02/27	156	\$ 123,150	\$ 137,593	27,06%	30,69%	121
TML27	30/07/27	310	\$ 109,000	\$ 136,807	29,63%	34,00%	239
TMG27	31/08/27	342	\$ 118,900	\$ 151,866	29,19%	33,42%	265
TMF28	25/02/28	520	\$ 110,900	\$ 173,865	39,31%	47,22%	382
TMG28	31/08/28	708	\$ 108,000	\$ 203,159	44,80%	55,25%	515



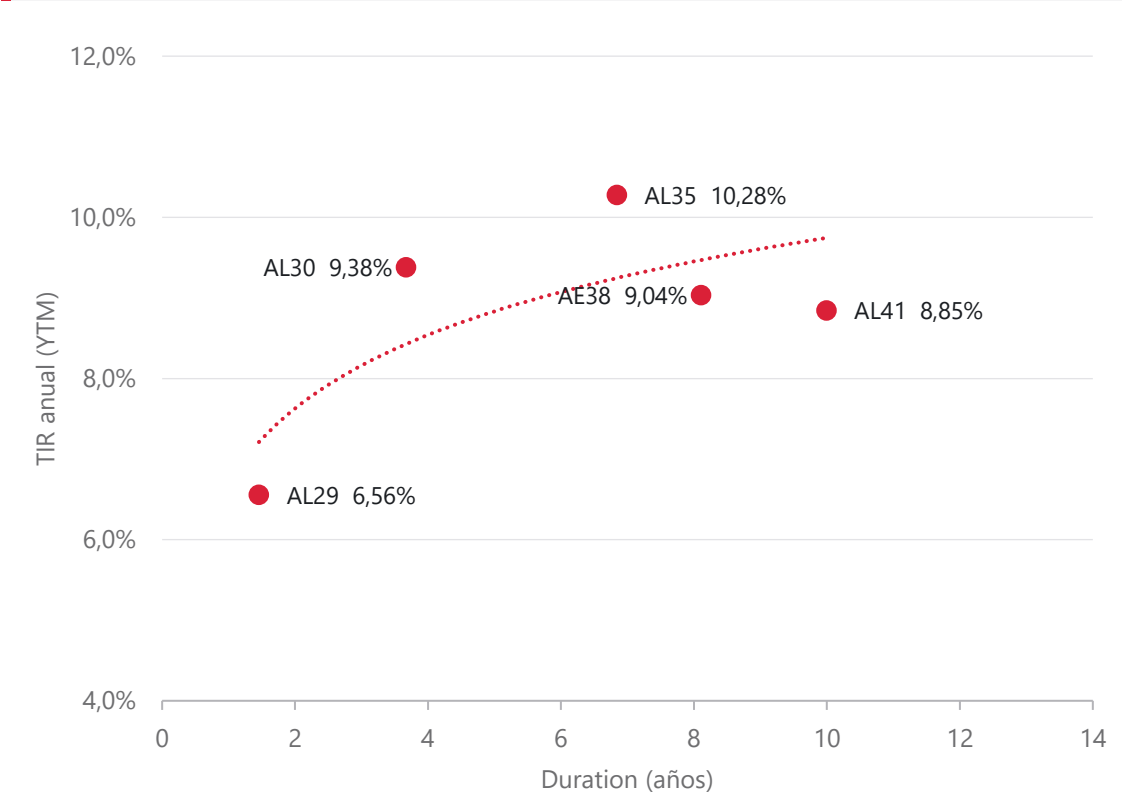
Bonos soberanos

Deuda en dólares · 11 especies bajo ley argentina y de Nueva York

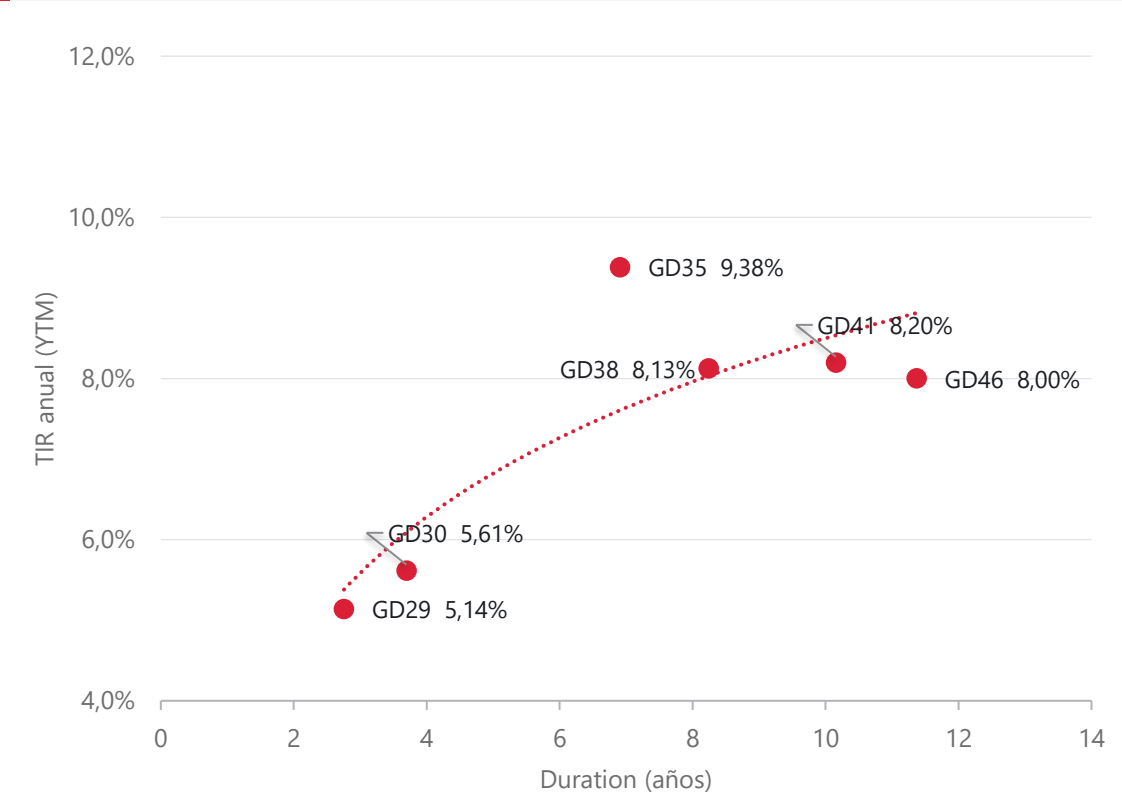
Especie	Cupón	Vencimiento	Outstanding (US\$ MM)	Precio	YTM	YTW	Duration	Var. precio 1M	Var. precio YTD
Curva USD Ley Arg									
AL29	1,00%	9/7/2029	1.115	51,66	6,56%	11,23%	1,46	-0,0%	-24,5%
AL30	0,75%	9/7/2030	8.660	53,12	9,38%	11,20%	3,67	-0,3%	-18,6%
AL35	4,12%	9/7/2035	20.244	69,89	10,28%	11,78%	6,84	-3,1%	-6,5%
AE38	5,00%	9/1/2038	12.325	72,81	9,04%	12,19%	8,11	-3,1%	-5,9%
AL41	3,50%	9/7/2041	1.513	64,96	8,85%	11,74%	9,99	-3,3%	-7,8%
Curva USD Ley NY									
GD29	1,00%	9/7/2029	1.581	89,35	5,14%	8,56%	2,75	-0,1%	0,1%
GD30	0,75%	9/7/2030	10.298	86,19	5,61%	9,08%	3,70	-0,3%	1,1%
GD35	4,12%	9/7/2035	20.502	73,27	9,38%	10,63%	6,91	-3,9%	-1,6%
GD38	5,00%	9/1/2038	11.405	77,17	8,13%	10,53%	8,24	-3,6%	-0,7%
GD41	3,50%	9/7/2041	10.482	68,45	8,20%	10,59%	10,16	-3,8%	-1,0%
GD46	4,12%	9/7/2046	1.902	69,20	8,00%	10,34%	11,37	-3,1%	-3,0%

Bonos soberanos • Curvas de rendimiento

Curva USD Ley Arg



Curva USD Ley NY





Consultas y sugerencias

distribucion@valo.ar

ENZO CHAVERO
Mercado de capitales
echavero@valo.ar

DISCLAIMER

El presente informe se basa en información pública que Banco de Valores S.A. considera confiable pero no necesariamente exenta de posibles errores y/u omisiones. Banco de Valores S.A. no asume responsabilidad alguna por el uso del contenido en el presente reporte por parte de terceros. Está prohibida la distribución de este informe sin el consentimiento de Banco de Valores S.A.