



INFORME SEMANAL

Mercado de Capitales

21 de octubre 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 semana

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 – 17

Curvas de rendimiento del mercado secundario

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

Resumen de la semana

Los números que resumen el período, de un vistazo

12

COLOCACIONES EN EL MERCADO PRIMARIO

\$ 157.434 M

FIDEICOMISOS FINANCIEROS

\$ 47.587 M

ON EN PESOS

US\$ 165 M

ON EN DÓLARES

MAYORES SUBAS DEL MES

TERNIUM SA-SPONSORED ADR

ADR

▲ 9,9%

VISTA ENERGY SAB DE CV

ADR

▲ 8,1%

TERNIUM ARGENTINA SA

Acción

▲ 6,6%

LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL AR

Acción

▲ 6,2%

LOMA NEGRA CIA IND-SPON ADR

ADR

▲ 4,9%

MAYORES BAJAS DEL MES

TRANSENER S.A.-B

Acción

▼ 22,1%

EMP DISTRIB Y COMERC NOR-ADR

ADR

▼ 9,6%

EMP DISTRIB Y COMERC NORTE

Acción

▼ 8,0%

BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS

Acción

▼ 6,0%

ADECOAGRO SA

ADR

▼ 5,8%

01

Mercado primario

Fideicomisos financieros y obligaciones negociables colocadas en la semana

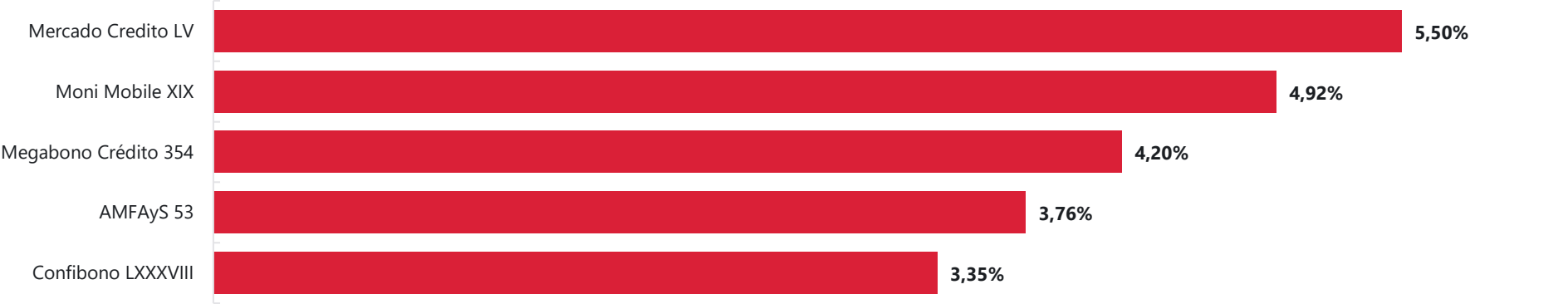
- Fideicomisos financieros
- ON en pesos
- ON en dólares

Fideicomisos financieros

Emisiones de la semana · 5 colocaciones por \$ 157.434 millones

N°	Fecha	Fideicomiso	Fiduciante	Monto VDFA*	Cupón	Tasa/ Margen/ Precio de Corte	Spread s/Tamar	TNA	Duration**	Calif.	PyME	Moneda
1	9-oct	AMFayS 53	AMFayS	\$ 2.109.174.987	TAMAR + 1% (20% - 40%)	101,68%	3,76%	21,20%	4,50	AAA	-	ARS
2	13-oct	Mercado Credito LV	MELI	\$ 132.799.999.998	TAMAR + 1% (15% - 50%)	22,42%	5,50%	29,62%	8,24	AAA	-	ARS
3	14-oct	Megabono Crédito 354	Electrónica Megatone	\$ 11.922.601.820	TAMAR + Margen a licitar (23% - 42%)	4,25%	4,20%	28,27%	4,24	AAA	-	ARS
4	15-oct	Confibono LXXXVIII	Bazar Avenida S.A.	\$ 3.578.440.935	TAMAR + Margen a licitar (23% - 42%)	3,50%	3,35%	27,17%	6,27	AAA	-	ARS
5	19-oct	Moni Mobile XIX	Moni Online S.A.	\$ 7.023.599.000	TAMAR + Margen a licitar (20% - 45%)	4,80%	4,92%	29,42%	5,07	A1+	-	ARS
TOTAL				\$ 157.433.816.740								

Spread sobre Tamar de cada colocación

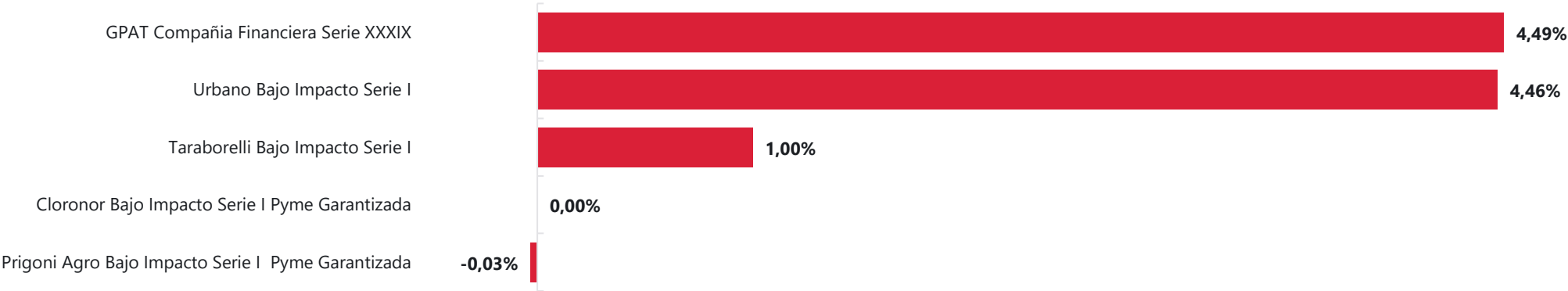


Obligaciones negociables · Emisiones en pesos

5 colocaciones por \$ 47.587.272.725

N°	Fecha	Instrumento	Emisor	Monto	Cupón	Margen de corte	Calificación	Plazo*
1	7-oct	GPAT Compañía Financiera Serie XXXIX	GPAT Compañía Financiera S.A.U.	\$ 20.000.000.000	Tamar + Margen	4,49%	A-1 (Moody's)	12
2	7-oct	Cloronor Bajo Impacto Serie I Pyme Garantizada	Cloronor S.A.	\$ 3.500.000.000	Tamar + Margen	0,00%	Banco Hipotecario. (100%) AA- (Fix SCR)	24
3	8-oct	Urbano Bajo Impacto Serie I	Urbano Express Argentina S.A.	\$ 20.000.000.000	Tamar + Margen	4,46%	Avalada 35% Bco Galicia - 30% Bco BBVA - 20% Bco Supervielle - 15% Bco Comafi	12
4	14-oct	Prigoni Agro Bajo Impacto Serie I Pyme Garantizada	Prigoni Agro S.R.L	\$ 1.000.000.000	Tamar + Margen	-0,03%	Banco Supervielle S.A. (30%) / Banco de la Provincia de Buenos Aires (40%) / Banco de la Provincia de Córdoba (30%)	12
5	15-oct	Taraborelli Bajo Impacto Serie I	Taraborelli Patagonia S.A.	\$ 3.087.272.725	Tamar + Margen	1,00%	55,56% Comafi / 44,44% Galicia	24

Margen de corte de cada colocación

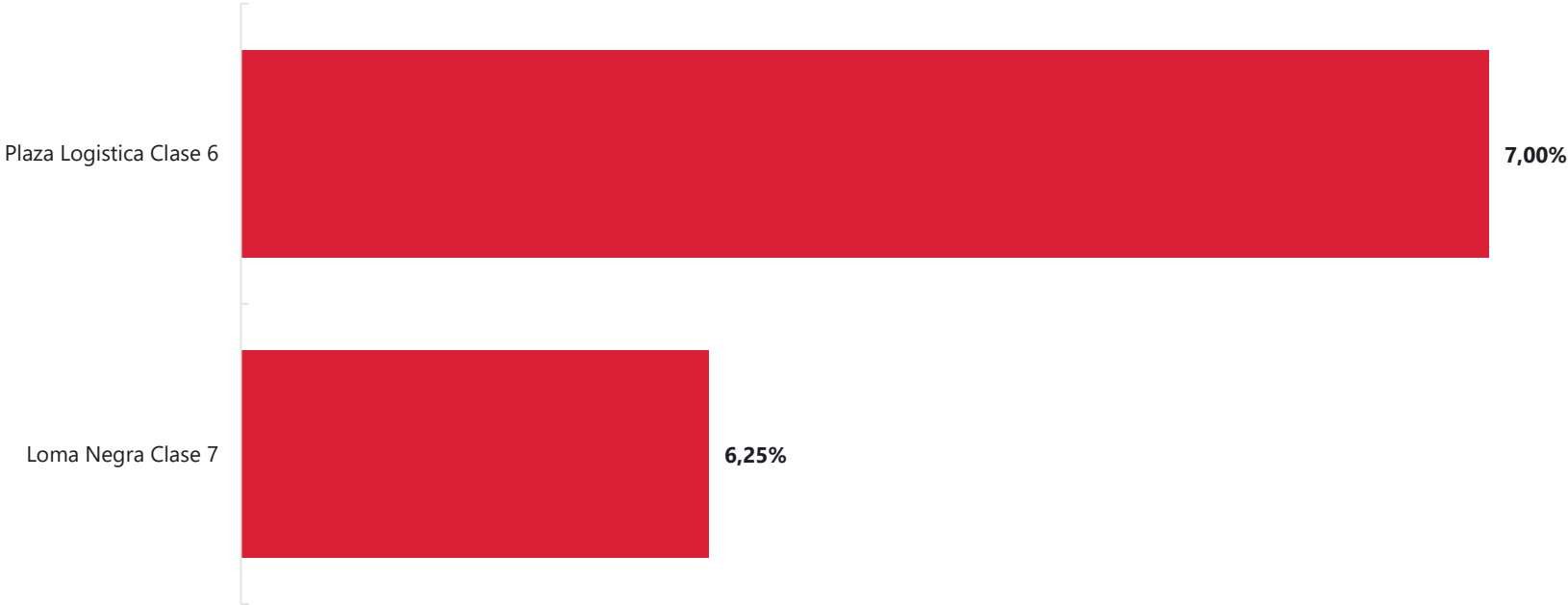


Obligaciones negociables · Emisiones en dólares

2 colocaciones por US\$ 165.000.000

N°	Fecha	Clase	Emisor	Monto	Tipo	Tasa/Margen de corte	Calificación	Plazo*
1	15-oct	Plaza Logistica Clase 6	Plaza Logistica S.A.	US\$ 15.000.000	USD MEP	7,00%	AA (Moody's)	48
2	19-oct	Loma Negra Clase 7	Loma Negra Cía Industrial Argentina S.A.	US\$ 150.000.000	USD MEP	6,25%	AAA (arg) Fix SCR	36

Tasa de corte de cada colocación



02

Renta variable

Cotizaciones de ADRs y acciones locales al cierre del período

- ADRs
- Acciones

ADRs

Cotizaciones al 20/10/2026 · 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\$)
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	TX US Equity	Basic Materials	11.964	59,66	▲ 9,9%	▲ 56,2%	▲ 64,4%	22.800.490
VISTA ENERGY SAB DE CV	vist US EQUITY	Energy	7.817	70,66	▲ 8,1%	▲ 45,2%	▲ 101,0%	60.618.852
LOMA NEGRA CIA IND-SPON ADR	LOMA US Equity	Industrial	1.127	9,65	▲ 4,9%	▼ 25,4%	▲ 26,7%	4.717.140
TELECOM ARGENTINA SA-SP ADR	teo US EQUITY	Communications	5.371	12,48	▲ 1,7%	▲ 7,5%	▲ 63,8%	3.465.521
YPF S.A.-SPONSORED ADR	YPF US EQUITY	Energy	19.980	50,77	▲ 1,3%	▲ 40,4%	▲ 102,1%	51.649.674
CENTRAL PUERTO-SPONSORED ADR	CEPU US EQUITY	Utilities	1.847	12,23	▲ 1,0%	▼ 30,1%	▲ 31,6%	3.265.344
IRSA -SP ADR	irs US EQUITY	Financial	1.138	14,03	▲ 0,8%	▼ 15,2%	▲ 23,2%	2.562.662
GRUPO SUPERVIELLE SA-SP ADR	SUPV US EQUITY	Financial	654	7,16	▲ 0,7%	▼ 39,4%	▲ 16,4%	3.997.694
PAMPA ENERGIA SA-SPON ADR	PAM US EQUITY	Utilities	4.277	78,21	▲ 0,6%	▼ 11,6%	▲ 29,9%	12.313.477
TRANSPORTADOR GAS-ADR SP B	TGS US EQUITY	Energy	4.120	25,93	● -0,1%	▼ 16,6%	▲ 19,7%	5.462.568
CORP AMERICA AIRPORTS SA	caap US EQUITY	Industrial	4.160	25,17	▼ 1,1%	▼ 3,2%	▲ 40,1%	8.228.832
BBVA ARGENTINA SA-ADR	BBAR US Equity	Financial	2.555	12,52	▼ 2,6%	▼ 30,7%	▲ 33,0%	7.630.039
CRESUD S.A.-SPONS ADR	CRESY US Equity	Financial	791	11,15	▼ 3,1%	▼ 11,7%	▲ 20,0%	2.658.135
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	GGAL US Equity	Financial	5.697	35,46	▼ 4,8%	▼ 34,3%	▲ 10,5%	35.761.917
BANCO MACRO SA-ADR	BMA US Equity	Financial	4.060	63,36	▼ 5,3%	▼ 29,7%	▲ 20,1%	21.295.963
ADECOAGRO SA	agro US Equity	Consumer, Non-cyclical	1.381	9,55	▼ 5,8%	▲ 20,4%	▲ 25,2%	5.835.706
EMP DISTRIB Y COMERC NOR-ADR	EDN US EQUITY	Utilities	851	18,87	▼ 9,6%	▼ 37,0%	▲ 6,4%	3.685.004

Acciones

Cotizaciones al 20/10/2026 · 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\$)
TERNIUM ARGENTINA SA	TXAR AR Equity	Basic Materials	2.080	714,00	▲ 6,6%	▲ 6,2%	▲ 9,4%	529.587
LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL AR	LOMA AR Equity	Industrial	1.173	3.145,00	▲ 6,2%	▼ 19,0%	▲ 31,8%	522.151
TELECOM ARGENTINA S.A.-B	TECO2 AR Equity	Communications	5.682	4.052,50	▲ 2,0%	▲ 14,9%	▲ 69,3%	484.704
CENTRAL PUERTO S.A.-B 1 VOTE	CEPU AR Equity	Utilities	1.945	1.991,00	▲ 1,7%	▼ 23,8%	▲ 35,7%	1.039.953
YPF S.A.-D	YPFD AR Equity	Energy	20.962	8.225,00	▲ 1,6%	▲ 50,6%	▲ 108,1%	9.055.997
IRSA SA	IRSA AR Equity	Financial	1.206	2.295,00	▲ 1,5%	▼ 10,0%	▲ 29,7%	92.748
PAMPA ENERGIA SA	PAMP AR Equity	Utilities	4.495	5.095,00	▲ 1,3%	▼ 3,1%	▲ 35,1%	2.713.637
MIRGOR S.A.C.I.F.I.A.-C	MIRG AR Equity	Industrial	250	1.700,00	▲ 1,2%	▼ 37,9%	▲ 8,1%	44.230
GRUPO SUPERVIELLE SA CL-B	SUPV AR Equity	Financial	695	2.349,00	▲ 1,2%	▼ 34,2%	▲ 21,8%	654.272
TRANSPORTADORA DE GAS SUR-B	TGSU2 AR Equity	Energy	4.362	8.430,00	▲ 0,7%	▼ 9,6%	▲ 23,2%	1.007.395
ALUAR ALUMINIO	ALUA AR Equity	Basic Materials	1.493	820,00	▼ 0,6%	▼ 17,5%	▼ 3,8%	177.483
BANCO DE VALORES SA	VALO AR Equity	Financial	391	524,50	▼ 1,7%	▼ 4,7%	▲ 64,9%	443.380
BANCO BBVA ARGENTINA SA	BBAR AR Equity	Financial	2.688	6.790,00	▼ 2,2%	▼ 25,7%	▲ 38,7%	969.051
CRESUD S.A.C.I.F.Y A.	CRES AR Equity	Financial	836	1.813,00	▼ 2,5%	▼ 5,5%	▲ 21,6%	313.881
GRUPO FINANCIERO GALICIA-B	GGAL AR Equity	Financial	5.989	5.775,00	▼ 4,5%	▼ 29,6%	▲ 15,3%	12.134.342
BANCO MACRO SA-B	BMA AR Equity	Financial	4.274	10.320,00	▼ 4,7%	▼ 23,9%	▲ 25,2%	1.765.955
SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA	COME AR Equity	Industrial	170	37,54	▼ 4,9%	▼ 36,9%	▲ 17,3%	171.399
TRANSPORTADORA GAS NORTE-C	TGNO4 AR Equity	Utilities	869	3.047,50	▼ 5,4%	▼ 36,5%	▲ 24,1%	606.361
BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS	BYMA AR Equity	Financial	1.155	233,00	▼ 6,0%	▼ 19,9%	▲ 30,3%	601.072
EMP DISTRIB Y COMERC NORTE	EDN AR Equity	Utilities	918	1.554,00	▼ 8,0%	▼ 33,5%	▲ 11,2%	757.679
TRANSENER S.A.-B	TRAN AR Equity	Utilities	697	2.415,00	▼ 22,1%	▼ 32,5%	▲ 27,6%	851.600
S&P Merval TR ARS	MERVAL INDEX		n.d	2.793.364,90	▼ 0,9%	▼ 8,5%	▲ 41,2%	-

03

Renta fija

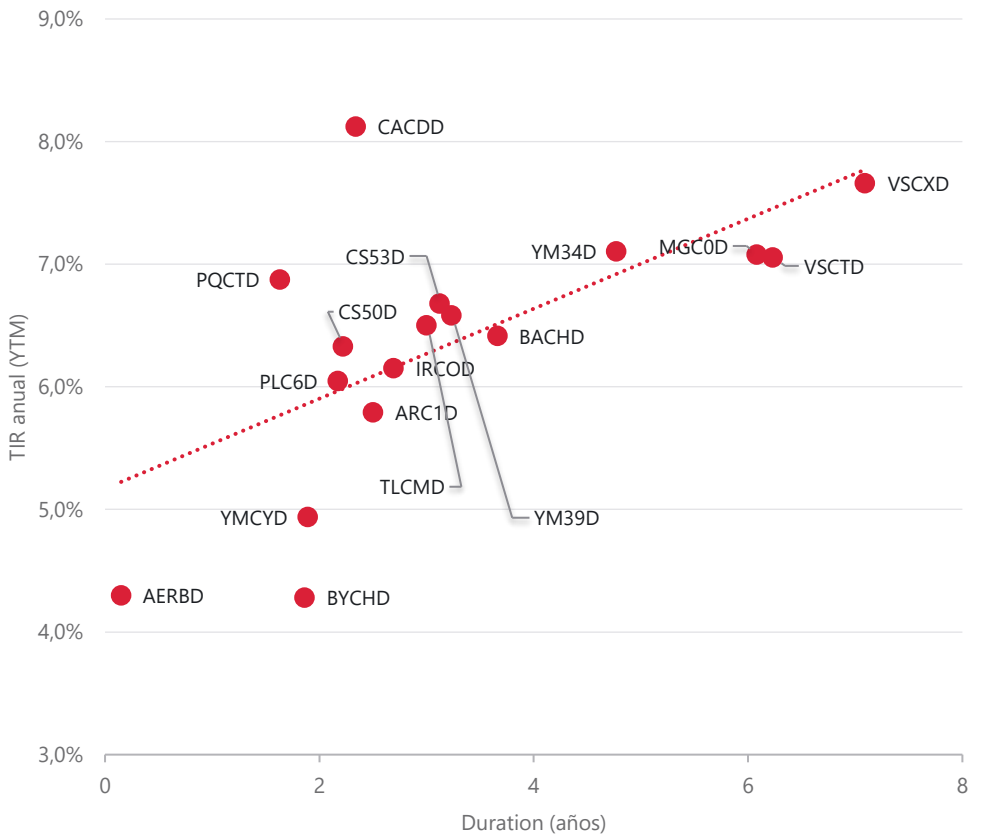
Curvas de rendimiento del mercado secundario

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

Monitor de Obligaciones Negociables

Cotizaciones al 20/10 · 17 especies en 5 sectores del mercado secundario

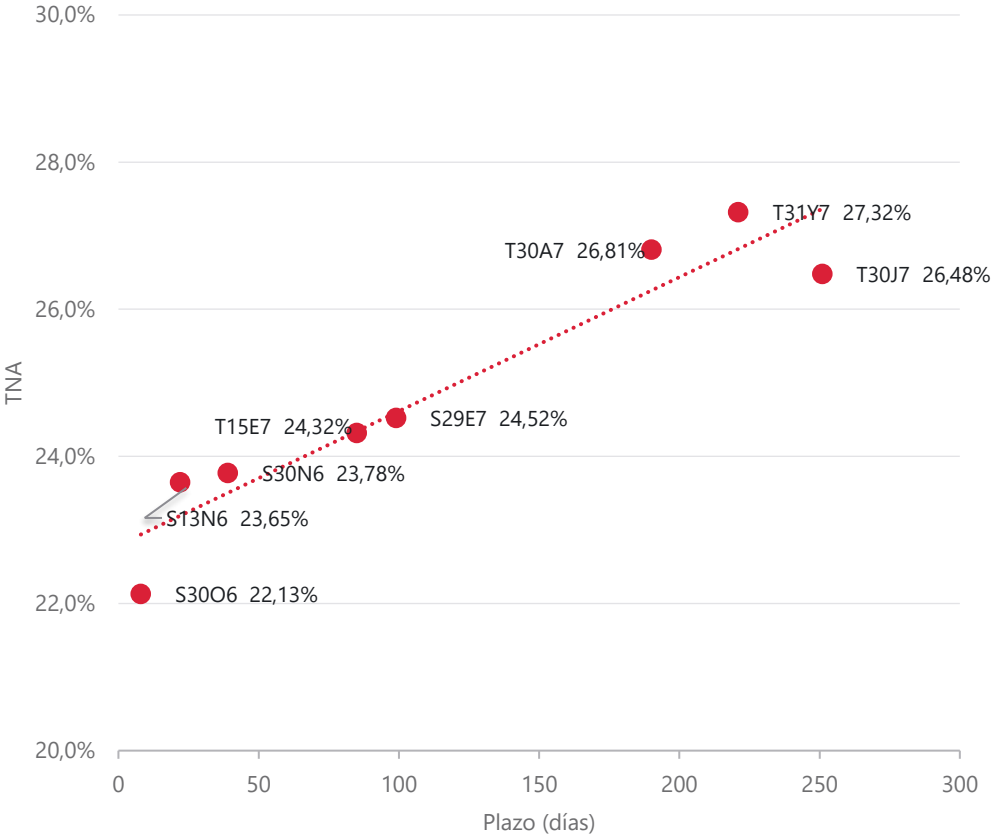
Especie	Emisor	Vto.	YTM	Duration	Precio	Amort.	Ley
Energía							
YMCYD	YPF	10/10/2028	4,94%	1,89	102,00	Bullet	ARG
YM39D	YPF	22/07/2030	6,58%	3,23	109,65	Bullet	ARG
YM34D	YPF	17/01/2034	7,11%	4,77	108,40	En cuotas	NY
CACDD	CAPEX	04/06/2029	8,12%	2,34	103,80	Bullet	ARG
PQCTD	PETROQUÍMICA COMODORO	21/07/2028	6,88%	1,63	104,95	Bullet	ARG
MGC0D	Pampa Energía	18/12/2034	7,08%	6,08	108,30	Bullet	NY
VSCTD	Vista Energy	10/12/2035	7,06%	6,23	107,00	En cuotas	NY
PLC6D	PLUSPETROL	27/02/2029	6,05%	2,17	105,40	Bullet	ARG
VSCXD	Vista Energy	08/04/2038	7,66%	7,09	102,85	En cuotas	NY
Real Estate y Consumo							
IRCOD	IRSA	23/10/2029	6,15%	2,69	105,00	Bullet	ARG
CS50D	CRESUD	12/03/2029	6,33%	2,22	103,00	Bullet	ARG
CS53D	CRESUD	30/04/2030	6,68%	3,12	101,95	Bullet	ARG
Utilities y Comunicaciones							
TLCMD	TELECOM	18/07/2031	6,50%	3,00	112,45	En cuotas	NY
Transporte y Materiales							
AERBD	AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	15/12/2026	4,30%	0,15	102,00	Bullet	ARG
ARC1D	AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	01/08/2031	5,79%	2,50	106,35	En cuotas	NY
Entidades Financieras							
BYCHD	BANCO GALICIA	10/10/2028	4,28%	1,86	106,80	Bullet	NY
BACHD	BANCO MACRO	28/01/2031	6,42%	3,66	108,05	Bullet	NY



Lecaps y Boncaps

Curva de tasa fija en pesos · 8 especies

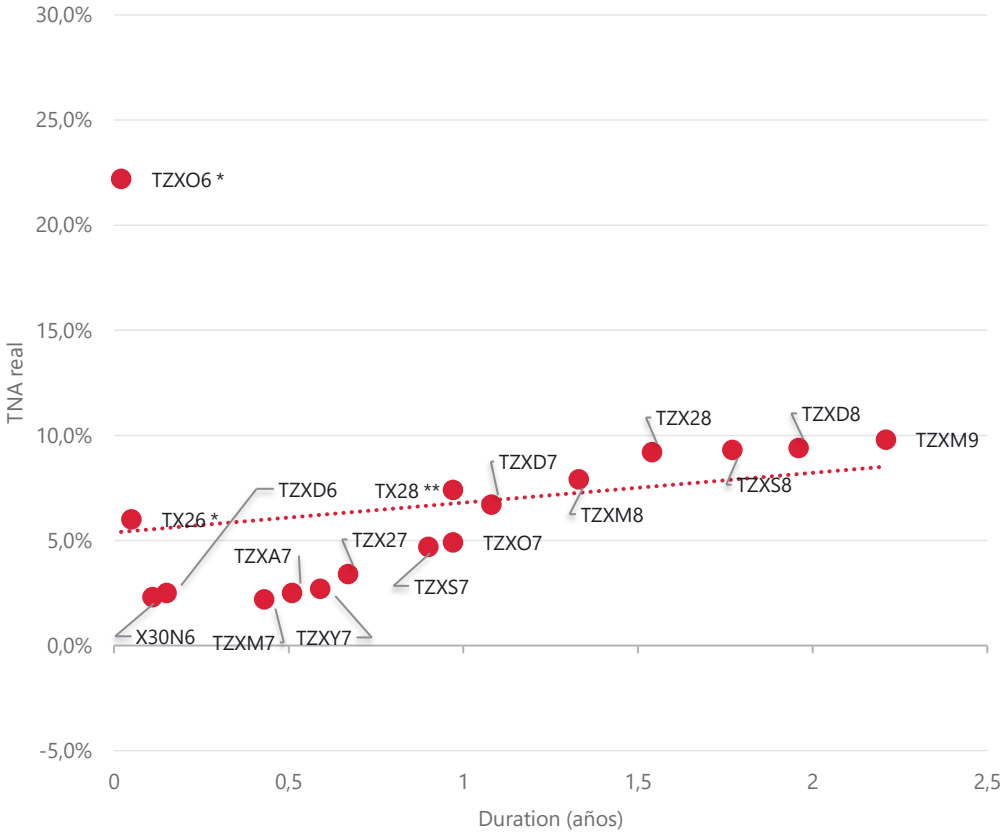
Especie	Vencimiento	Plazo	Precio \$ c/100 VN	Valor final c/100 VN	TNA	TIR	Duration (días)
Cotización Lecaps al 20/10							
S30O6	30/10/2026	8	\$ 134,625	\$ 135,278	22,13%	24,52%	6
S13N6	13/11/2026	22	\$ 108,110	\$ 109,651	23,65%	26,39%	17
S30N6	30/11/2026	39	\$ 126,670	\$ 129,888	23,78%	26,55%	31
S29E7	29/01/2027	99	\$ 104,720	\$ 111,685	24,52%	27,47%	78
Cotización Boncaps al 20/10							
T15E7	15/01/2027	85	\$ 152,470	\$ 161,104	24,32%	27,22%	67
T30A7	30/04/2027	190	\$ 138,070	\$ 157,341	26,81%	30,37%	146
T31Y7	31/05/2027	221	\$ 130,050	\$ 151,563	27,32%	31,02%	169
T30J7	30/06/2027	251	\$ 132,000	\$ 156,037	26,48%	29,94%	193



Bonos CER

Curva ajustada por inflación · 17 especies

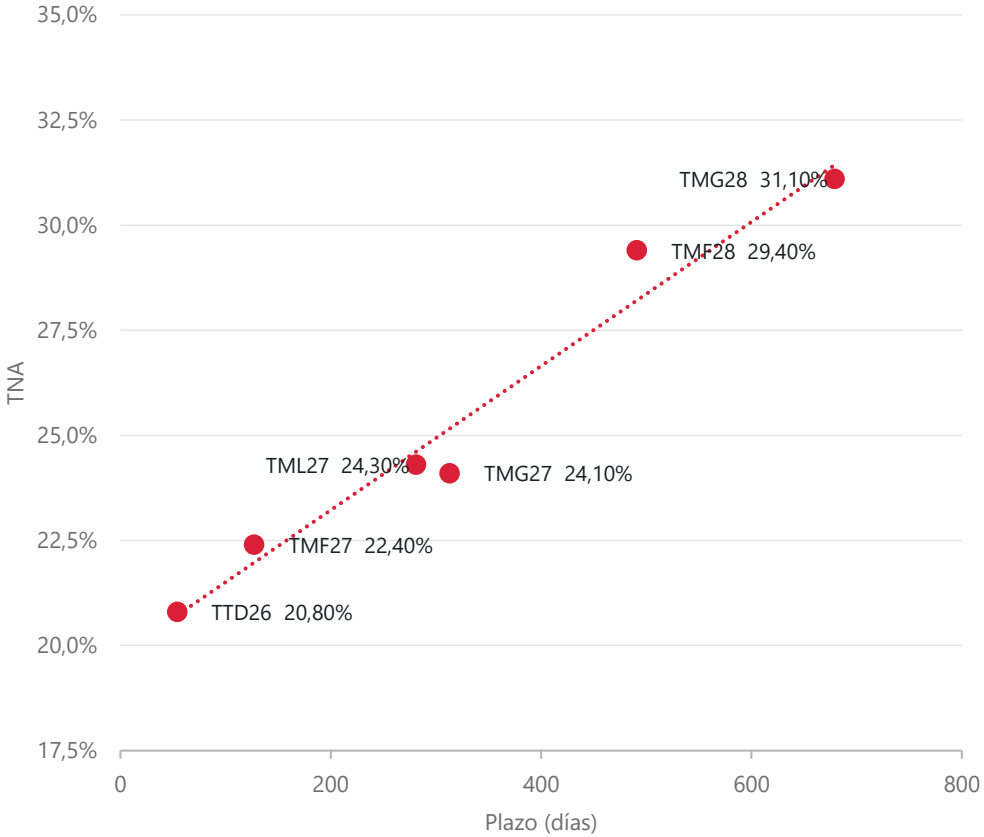
Ticker	Vencimiento	Plazo	CER inicio	Precio c/100 VN	TNA	TIR	Duration
Cotización Lecer al 20/10							
X30N6	30/11/2026	39	659,68	\$ 128,55	2,30%	2,30%	0,11
Cotización Boncer al 20/10							
TZXO6 *	30/10/2026	8	480,15	\$ 177,09	22,20%	24,70%	0,02
TX26 *	09/11/2026	18	480,15	\$ 759,40	6,00%	6,10%	0,05
TZXD6	15/12/2026	54	271,05	\$ 312,45	2,50%	2,60%	0,15
TZXM7	31/03/2027	160	361,32	\$ 233,00	2,20%	2,20%	0,43
TZXA7	30/04/2027	190	651,90	\$ 128,75	2,50%	2,50%	0,51
TZXY7	31/05/2027	221	659,68	\$ 126,80	2,70%	2,70%	0,59
TZX27	30/06/2027	251	200,39	\$ 414,50	3,40%	3,40%	0,67
TZXS7	30/09/2027	343	723,06	\$ 112,50	4,70%	4,80%	0,90
TZXO7	29/10/2027	372	788,98	\$ 102,15	4,90%	5,00%	0,97
TZXD7	15/12/2027	419	271,05	\$ 290,55	6,70%	6,90%	1,08
TZXM8	31/03/2028	526	723,06	\$ 105,00	7,90%	8,20%	1,33
TZX28	30/06/2028	617	200,39	\$ 363,40	9,20%	9,60%	1,54
TZXS8	29/09/2028	708	723,06	\$ 98,25	9,30%	9,70%	1,77
TX28 **	09/11/2028	749	723,06	\$ 1.807,00	7,40%	7,70%	0,97
TZXD8	15/12/2028	785	791,49	\$ 87,88	9,40%	9,80%	1,96
TZXM9	28/03/2029	888	723,06	\$ 92,70	9,80%	10,30%	2,21



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)
Cotización Letamar al 20/10							
TTD26	15/12/2026	54	\$ 174,530	\$ 179,975	20,80%	22,90%	44
TMF27	26/02/2027	127	\$ 126,250	\$ 136,227	22,40%	24,90%	102
TML27	30/07/2027	281	\$ 111,650	\$ 132,827	24,30%	27,10%	223
TMG27	31/08/2027	313	\$ 121,250	\$ 146,656	24,10%	27,00%	248
TMF28	25/02/2028	491	\$ 114,500	\$ 160,413	29,40%	33,70%	369
TMG28	31/08/2028	679	\$ 110,050	\$ 174,603	31,10%	35,90%	500



Bonos soberanos

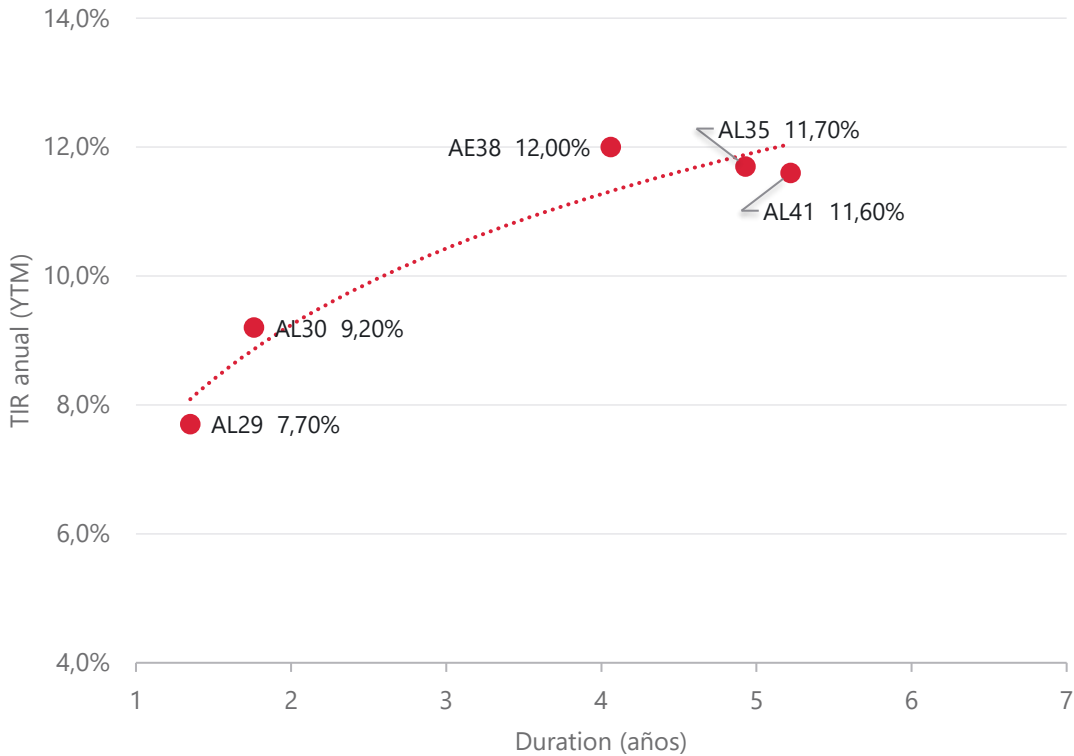
Deuda en dólares · 11 especies bajo ley argentina y de Nueva York

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	54,70	7,70%	7,90%	1,35	1,8%	-22,4%
AL30	0,75%	9/7/2030	8.660	55,38	9,20%	9,60%	1,76	1,2%	-18,0%
AL35	4,12%	9/7/2035	20.244	69,99	11,70%	12,30%	4,93	-0,5%	-9,2%
AE38	5,00%	9/1/2038	12.325	73,20	12,00%	12,70%	4,06	-0,4%	-7,9%
AL41	3,50%	9/7/2041	1.513	65,29	11,60%	12,20%	5,22	0,1%	-10,8%
Curva USD Ley NY									
GD29	1,00%	9/7/2029	1.581	55,93	6,10%	6,30%	1,38	1,8%	-23,4%
GD30	0,75%	9/7/2030	10.298	56,85	7,80%	8,10%	1,79	3,2%	-19,2%
GD35	4,12%	9/7/2035	20.502	74,38	10,50%	11,00%	5,01	-0,7%	-5,3%
GD38	5,00%	9/1/2038	11.405	79,17	10,20%	10,70%	4,25	-0,3%	-4,5%
GD41	3,50%	9/7/2041	10.482	69,21	10,50%	11,00%	5,39	-0,8%	-4,9%
GD46	4,12%	9/7/2046	1.902	63,02	10,40%	11,00%	5,71	-1,8%	-12,0%

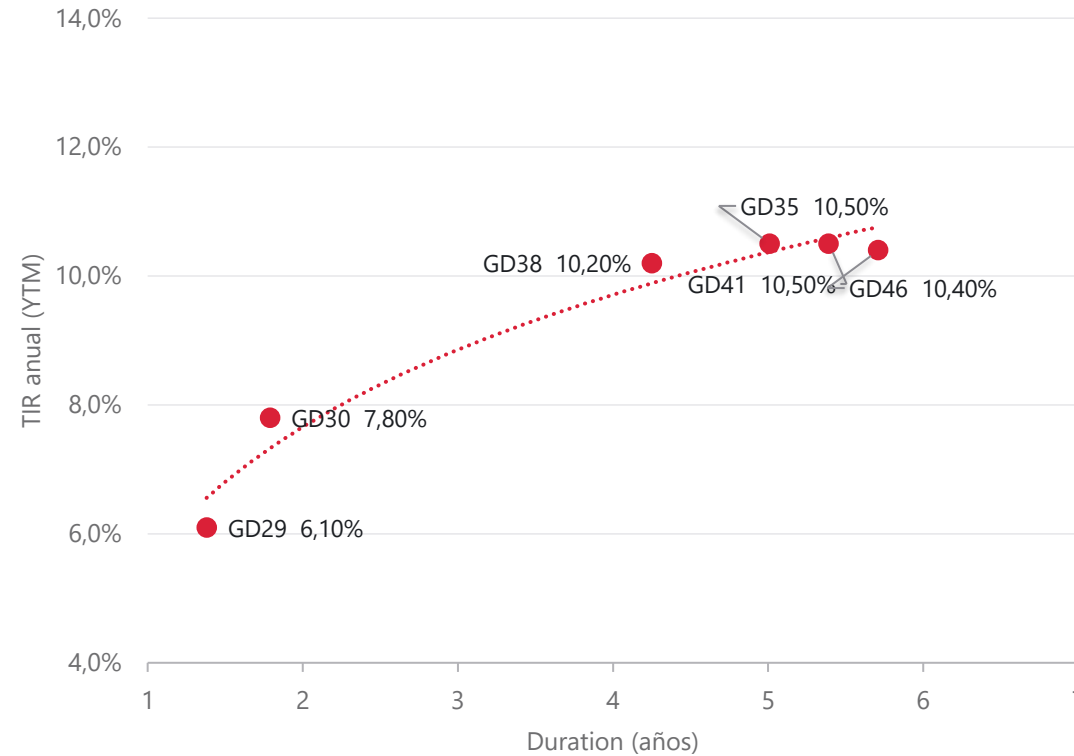
Bonos soberanos • Curvas de rendimiento

Ambas curvas en la misma escala para poder compararlas

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.