INFORME SEMANAL

Mercado de Capitales

18 de noviembre de 2026

ENZO CHAVERO
Mercado de capitales · echavero@valo.ar

Banco de Valores S.A.

En este informe

01 **Mercado primario** — pág. 5 – 6

Obligaciones negociables colocadas en la semana

ON en pesos · ON en dólares

02 **Renta variable** — pág. 8 – 9

Cotizaciones de ADRs y acciones locales al cierre del período

ADRs · Acciones

03 **Renta fija** — pág. 11 – 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

2	Sin emisiones	$ 2.930 M	US$ 106 M
COLOCACIONES EN EL MERCADO PRIMARIO	FIDEICOMISOS FINANCIEROS	ON EN PESOS	ON EN DÓLARES

En el período no hubo colocaciones de fideicomisos financieros.

LOS 5 MEJORES DEL MES

BANCO DE VALORES SA	Acción	▲ 4,0%
TELECOM ARGENTINA S.A.-B	Acción	▲ 1,5%
CORP AMERICA AIRPORTS SA	ADR	▲ 1,5%
CENTRAL PUERTO S.A.-B 1 VOTE	Acción	0,2%
TELECOM ARGENTINA SA-SP ADR	ADR	▼ 1,0%

LOS 5 PEORES DEL MES

VISTA ENERGY SAB DE CV	ADR	▼ 23,2%
YPF S.A.-SPONSORED ADR	ADR	▼ 22,7%
YPF S.A.-D	Acción	▼ 20,9%
IRSA -SP ADR	ADR	▼ 18,8%
GRUPO SUPERVIELLE SA-SP ADR	ADR	▼ 16,8%

Fuente: elaboración propia en base a CNV y precios de mercado publicados

01

Mercado primario

Obligaciones negociables colocadas en la semana

- **ON en pesos**
- **ON en dólares**

Obligaciones negociables · Emisiones en pesos

1 colocación por $ 2.930.106.665

N°	Fecha	Instrumento	Emisor	Monto	Cupón	Margen de corte	Calificación	Plazo*
1	12-nov	Madero Harbour ON Bajo Impacto Serie II	Madero Harbour S.A.	$ 2.930.106.665	Tamar + Margen	2,00%	100% Banco Galicia	24

Margen de corte de cada colocación



*Plazo en meses · Colocaciones del 09/11 al 16/11. En el período no hubo emisiones de fideicomisos financieros (la última fue el 04/11 y la siguiente, el 17/11). La calificación de Capex Clase XIII corresponde al emisor. Mercado Crédito LVI, Ingacot Comercial y Elcor (17/11) entran en el próximo informe. · Fuente: elaboración propia en base a CNV

Obligaciones negociables · Emisiones en dólares

1 colocación por US$ 105.950.798

N°	Fecha	Clase	Emisor	Monto	Tipo	Tasa/Margen de corte	Calificación	Plazo*
1	16-nov	Capex Clase XIII	Capex S.A.	US$ 105.950.798	USD MEP	8,00%	AA (Fix Scr)	48

Tasa de corte de cada colocación



*Plazo en meses · Colocaciones del 09/11 al 16/11. En el período no hubo emisiones de fideicomisos financieros (la última fue el 04/11 y la siguiente, el 17/11). La calificación de Capex Clase XIII corresponde al emisor. Mercado Crédito LVI, Ingacot Comercial y Elcor (17/11) entran en el próximo informe. · Fuente: elaboración propia en base a CNV

02

Renta variable

Cotizaciones de ADRs y acciones locales al cierre del período

- **ADRs**
- **Acciones**

ADRs

Cotizaciones al 17/11/2026 · 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$)
CORP AMERICA AIRPORTS SA	CAAP US Equity	Industrial	3.981	24,09	▲ 1,5%	▼ 7,4%	▲ 6,3%	7.672.304
TELECOM ARGENTINA SA-SP ADR	TEO US Equity	Communications	4.519	10,50	▼ 1,0%	▼ 9,6%	▼ 19,7%	4.315.808
CENTRAL PUERTO-SPONSORED ADR	CEPU US Equity	Utilities	1.556	10,30	▼ 2,9%	▼ 41,1%	▼ 30,5%	3.681.609
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	TX US Equity	Basic Materials	9.602	47,88	▼ 9,3%	▲ 25,4%	▲ 32,7%	31.249.055
ADECOAGRO SA	AGRO US Equity	Consumer, Non-cyclical	1.269	8,78	▼ 9,4%	▲ 10,7%	▲ 14,5%	6.785.427
BANCO MACRO SA-ADR	BMA US Equity	Financial	3.464	54,07	▼ 10,1%	▼ 40,0%	▼ 32,3%	20.366.538
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	GGAL US Equity	Financial	4.559	28,38	▼ 12,2%	▼ 47,4%	▼ 44,9%	36.263.627
LOMA NEGRA CIA IND-SPON ADR	LOMA US Equity	Industrial	939	8,04	▼ 12,6%	▼ 37,9%	▼ 31,3%	4.411.114
TRANSPORTADOR GAS-ADR SP B	TGS US Equity	Energy	3.254	20,48	▼ 13,5%	▼ 34,1%	▼ 31,6%	6.555.956
PAMPA ENERGIA SA-SPON ADR	PAM US Equity	Utilities	3.404	62,24	▼ 14,3%	▼ 29,7%	▼ 29,1%	16.916.284
BBVA ARGENTINA SA-ADR	BBAR US Equity	Financial	2.029	9,94	▼ 14,4%	▼ 45,0%	▼ 35,8%	5.873.284
CRESUD S.A.-SPONS ADR	CRESY US Equity	Financial	643	9,07	▼ 15,8%	▼ 28,2%	▼ 20,9%	2.967.093
EMP DISTRIB Y COMERC NOR-ADR	EDN US Equity	Utilities	590	13,09	▼ 16,3%	▼ 56,3%	▼ 57,4%	2.085.094
GRUPO SUPERVIELLE SA-SP ADR	SUPV US Equity	Financial	490	5,36	▼ 16,8%	▼ 54,7%	▼ 51,4%	4.219.734
IRSA -SP ADR	IRS US Equity	Financial	939	11,57	▼ 18,8%	▼ 30,0%	▼ 28,7%	3.662.004
YPF S.A.-SPONSORED ADR	YPF US Equity	Energy	14.301	36,34	▼ 22,7%	● 0,5%	▼ 5,6%	59.601.226
VISTA ENERGY SAB DE CV	VIST US Equity	Energy	5.989	54,13	▼ 23,2%	▲ 11,3%	▲ 10,4%	72.894.296

Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

Acciones

Cotizaciones al 17/11/2026 · 22 especies ordenadas por variación del mes

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

Compañía	Ticker	Sector	Cap. (US$ MM)	Último precio ($)	Mes (MTD)	Año (YTD)	12 meses	Volumen 20d (US$)
BANCO DE VALORES SA	VALO AR Equity	Financial	371	520,00	▲ 4,0%	▼ 5,5%	▲ 14,6%	419.604
TELECOM ARGENTINA S.A.-B	TECO2 AR Equity	Communications	4.796	3.570,00	▲ 1,5%	▲ 1,2%	▼ 7,0%	332.436
CENTRAL PUERTO S.A.-B 1 VOTE	CEPU AR Equity	Utilities	1.638	1.750,00	● 0,2%	▼ 33,0%	▼ 21,1%	983.008
CRESUD S.A.C.I.F.Y A.	CRES AR Equity	Financial	683	1.546,00	▼ 4,9%	▼ 19,4%	▼ 12,1%	214.937
TERNIUM ARGENTINA SA	TXAR AR Equity	Basic Materials	1.933	692,50	▼ 5,1%	▲ 3,1%	▼ 14,8%	804.608
ALUAR ALUMINIO	ALUA AR Equity	Basic Materials	1.384	793,50	▼ 5,1%	▼ 20,1%	▼ 26,4%	243.399
IRSA SA	IRSA AR Equity	Financial	990	1.965,00	▼ 6,7%	▼ 22,9%	▼ 11,9%	115.670
BANCO MACRO SA-B	BMA AR Equity	Financial	3.667	9.240,00	▼ 7,3%	▼ 31,9%	▼ 22,0%	3.122.693
MIRGOR S.A.C.I.F.I.A.-C	MIRG AR Equity	Industrial	235	1.670,00	▼ 7,5%	▼ 39,0%	▼ 29,4%	36.866
SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA	COME AR Equity	Industrial	126	28,89	▼ 9,6%	▼ 51,4%	▼ 64,2%	184.727
BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS	BYMA AR Equity	Financial	905	190,50	▼ 9,7%	▼ 34,5%	▼ 34,6%	813.386
GRUPO FINANCIERO GALICIA-B	GGAL AR Equity	Financial	4.780	4.810,00	▼ 10,3%	▼ 41,3%	▼ 37,0%	9.228.234
LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL AR	LOMA AR Equity	Industrial	965	2.702,50	▼ 10,9%	▼ 30,4%	▼ 23,4%	460.124
TRANSPORTADORA DE GAS SUR-B	TGSU2 AR Equity	Energy	3.451	6.960,00	▼ 11,1%	▼ 25,4%	▼ 21,8%	1.170.059
PAMPA ENERGIA SA	PAMP AR Equity	Utilities	3.578	4.232,50	▼ 11,9%	▼ 19,5%	▼ 19,5%	3.013.293
BANCO BBVA ARGENTINA SA	BBAR AR Equity	Financial	2.128	5.610,00	▼ 12,2%	▼ 38,6%	▼ 27,1%	948.461
EMP DISTRIB Y COMERC NORTE	EDN AR Equity	Utilities	634	1.121,00	▼ 13,9%	▼ 52,0%	▼ 51,5%	405.981
GRUPO SUPERVIELLE SA CL-B	SUPV AR Equity	Financial	524	1.848,00	▼ 13,9%	▼ 48,2%	▼ 43,6%	658.934
TRANSENER S.A.-B	TRAN AR Equity	Utilities	514	1.859,00	▼ 15,9%	▼ 48,0%	▼ 48,0%	1.073.852
TRANSPORTADORA GAS NORTE-C	TGNO4 AR Equity	Utilities	644	2.359,00	▼ 16,2%	▼ 50,9%	▼ 47,5%	294.962
YPF S.A.-D	YPFD AR Equity	Energy	15.042	6.160,00	▼ 20,9%	▲ 12,8%	▲ 8,4%	8.122.329
MSCI MERVAL	MERVAL Index		n.d	81.794,00	▼ 11,2%	▼ 23,6%	▼ 20,4%	-

Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

03

Renta fija

Curvas de rendimiento del mercado secundario

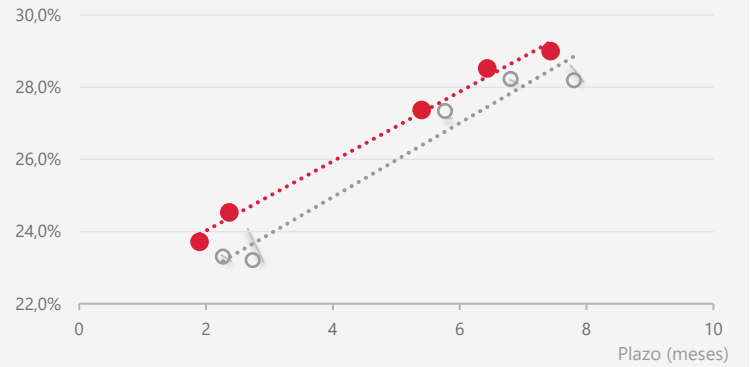
- **Cómo se movió la curva**
- **Monitor de ON**
- **Tasa fija**
- **CER**
- **Tamar**
- **Soberanos**

Cómo se movió la curva

Dónde estaba cada especie el 06/11/2026 (● gris) y dónde está hoy, 17/11/2026 (● rojo)

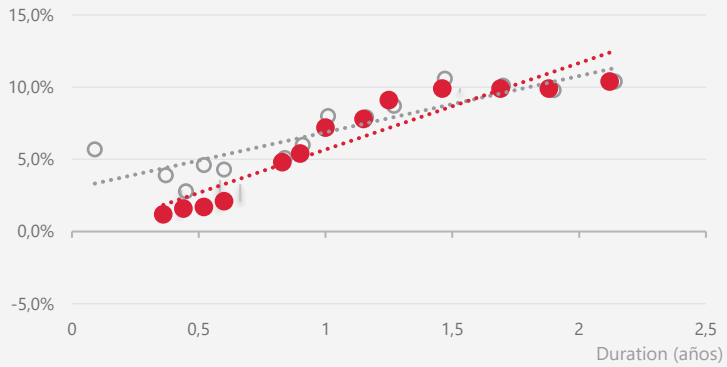
Tasa fija · Lecaps y Boncaps

▲ 0,57 pp



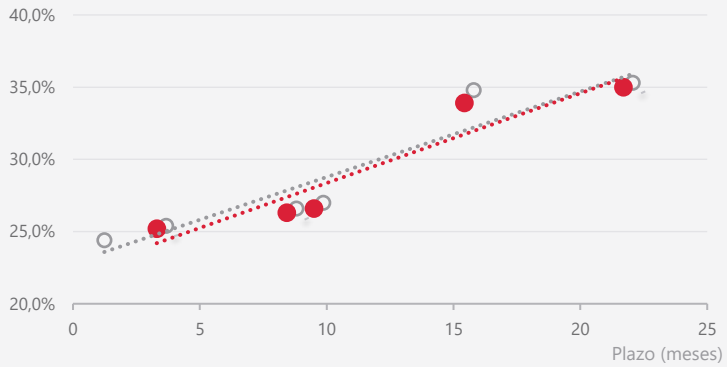
CER · rendimiento real

▼ 0,86 pp



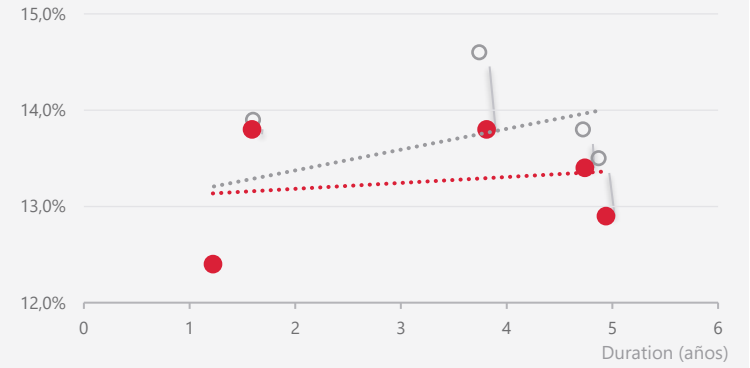
Tamar

▼ 0,42 pp



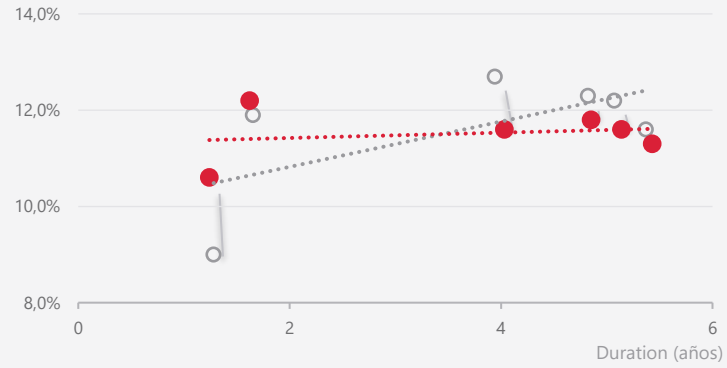
Hard dollar · ley argentina

▼ 0,38 pp



Hard dollar · ley Nueva York

sin cambios



Lo que más se movió

Más comprimieron · precio arriba

TZXY7	CER	−2,90 pp
TZXM7	CER	−2,70 pp
TZX27	CER	−2,20 pp

Más subieron de tasa · precio abajo

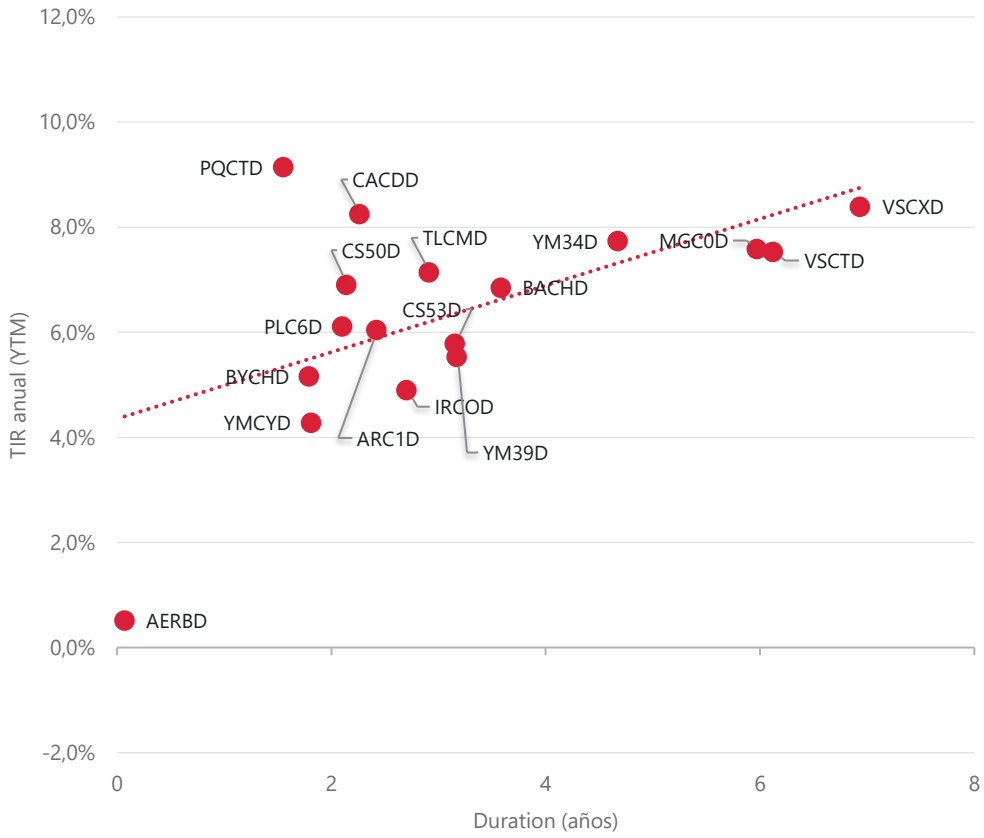
GD29	USD NY	+1,60 pp
S29E7	Tasa fija	+1,32 pp
T30J7	Tasa fija	+0,81 pp

Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

Monitor de Obligaciones Negociables

Cotizaciones al 17/11 · 17 especies en 5 sectores del mercado secundario

Especie	Emisor	Vto.	YTM	Duration	Precio	Amort.	Ley
Energía							
YMCYD	YPF	10/10/2028	4,28%	1,81	103,55	Bullet	ARG
YM39D	YPF	22/07/2030	5,53%	3,17	113,70	Bullet	ARG
YM34D	YPF	17/01/2034	7,74%	4,67	106,00	En cuotas	NY
CACDD	CAPEX	04/06/2029	8,25%	2,26	104,15	Bullet	ARG
PQCTD	PETROQUÍMICA COMODORO	21/07/2028	9,14%	1,55	102,10	Bullet	ARG
MGC0D	Pampa Energía	18/12/2034	7,58%	5,97	105,85	Bullet	NY
VSCTD	Vista Energy	10/12/2035	7,53%	6,12	104,70	En cuotas	NY
PLC6D	PLUSPETROL	27/02/2029	6,11%	2,10	105,75	Bullet	ARG
VSCXD	Vista Energy	08/04/2038	8,39%	6,93	98,70	En cuotas	NY
Real Estate y Consumo							
IRCOD	IRSA	23/10/2029	4,90%	2,70	105,45	Bullet	ARG
CS50D	CRESUD	12/03/2029	6,90%	2,14	102,30	Bullet	ARG
CS53D	CRESUD	30/04/2030	5,78%	3,15	102,00	Bullet	ARG
Utilities y Comunicaciones							
TLCMD	TELECOM	18/07/2031	7,14%	2,91	111,05	En cuotas	NY
Transporte y Materiales							
AERBD	AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	15/12/2026	0,51%	0,07	102,60	Bullet	ARG
ARC1D	AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	01/08/2031	6,04%	2,42	106,20	En cuotas	NY
Entidades Financieras							
BYCHD	BANCO GALICIA	10/10/2028	5,16%	1,79	105,55	Bullet	NY
BACHD	BANCO MACRO	28/01/2031	6,85%	3,58	107,00	Bullet	NY

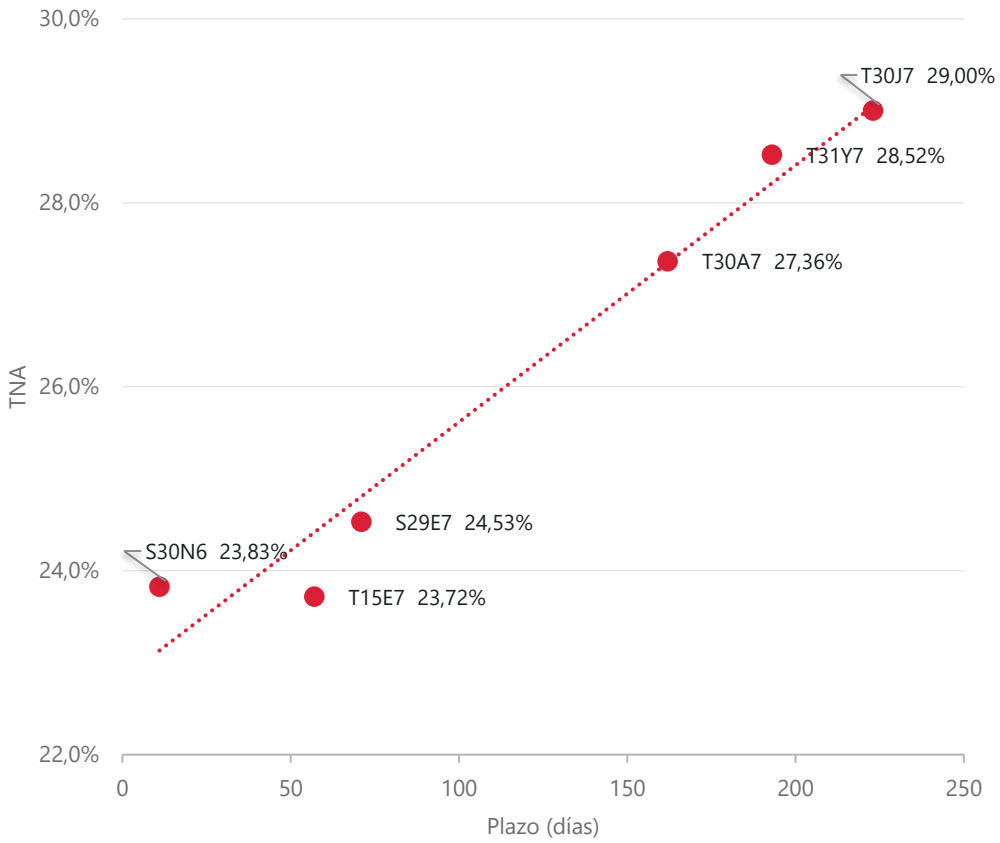


Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

Lecaps y Boncaps

Curva de tasa fija en pesos · 6 especies

Especie	Vencimiento	Plazo	Precio $ c/100 VN	Valor final c/100 VN	TNA	TIR	Duration (días)
Cotización Lecaps al 17/11							
S30N6	30/11/2026	11	$ 128,962	$ 129,888	23,83%	26,61%	9
S29E7	29/01/2027	71	$ 106,598	$ 111,685	24,53%	27,49%	56
Cotización Boncaps al 17/11							
T15E7	15/01/2027	57	$ 155,350	$ 161,104	23,72%	26,47%	45
T30A7	30/04/2027	162	$ 140,301	$ 157,341	27,36%	31,07%	124
T31Y7	31/05/2027	193	$ 131,700	$ 151,563	28,52%	32,56%	146
T30J7	30/06/2027	223	$ 132,550	$ 156,037	29,00%	33,19%	167

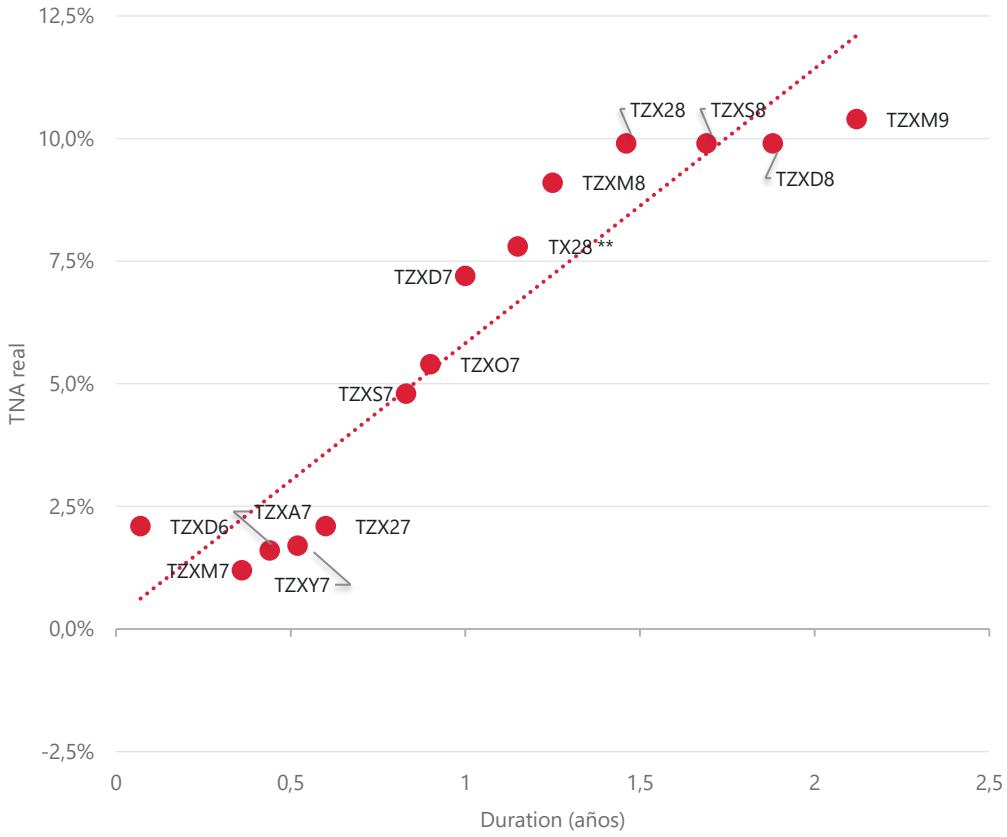


Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

Bonos CER

Curva ajustada por inflación · 14 especies

Ticker	Vencimiento	Plazo	CER inicio	Precio c/100 VN	TNA	TIR	Duration
Cotización Boncer al 17/11							
TZXD6	15/12/2026	26	271,05	$ 318,60	2,10%	2,10%	0,07
TZXM7	31/03/2027	132	361,32	$ 238,35	1,20%	1,20%	0,36
TZXA7	30/04/2027	162	651,90	$ 131,75	1,60%	1,60%	0,44
TZXY7	31/05/2027	193	659,68	$ 129,90	1,70%	1,80%	0,52
TZX27	30/06/2027	223	200,39	$ 426,10	2,10%	2,10%	0,60
TZXS7	30/09/2027	315	723,06	$ 114,75	4,80%	4,90%	0,83
TZXO7	29/10/2027	344	788,98	$ 103,80	5,40%	5,60%	0,90
TZXD7	15/12/2027	391	271,05	$ 295,35	7,20%	7,50%	1,00
TZXM8	31/03/2028	498	723,06	$ 105,75	9,10%	9,40%	1,25
TZX28	30/06/2028	589	200,39	$ 367,95	9,90%	10,40%	1,46
TZXS8	29/09/2028	680	723,06	$ 99,58	9,90%	10,30%	1,69
TX28 **	09/11/2028	721	723,06	$ 1.436,00	7,80%	8,10%	1,15
TZXD8	15/12/2028	757	791,49	$ 89,00	9,90%	10,40%	1,88
TZXM9	28/03/2029	860	723,06	$ 93,70	10,40%	10,90%	2,12

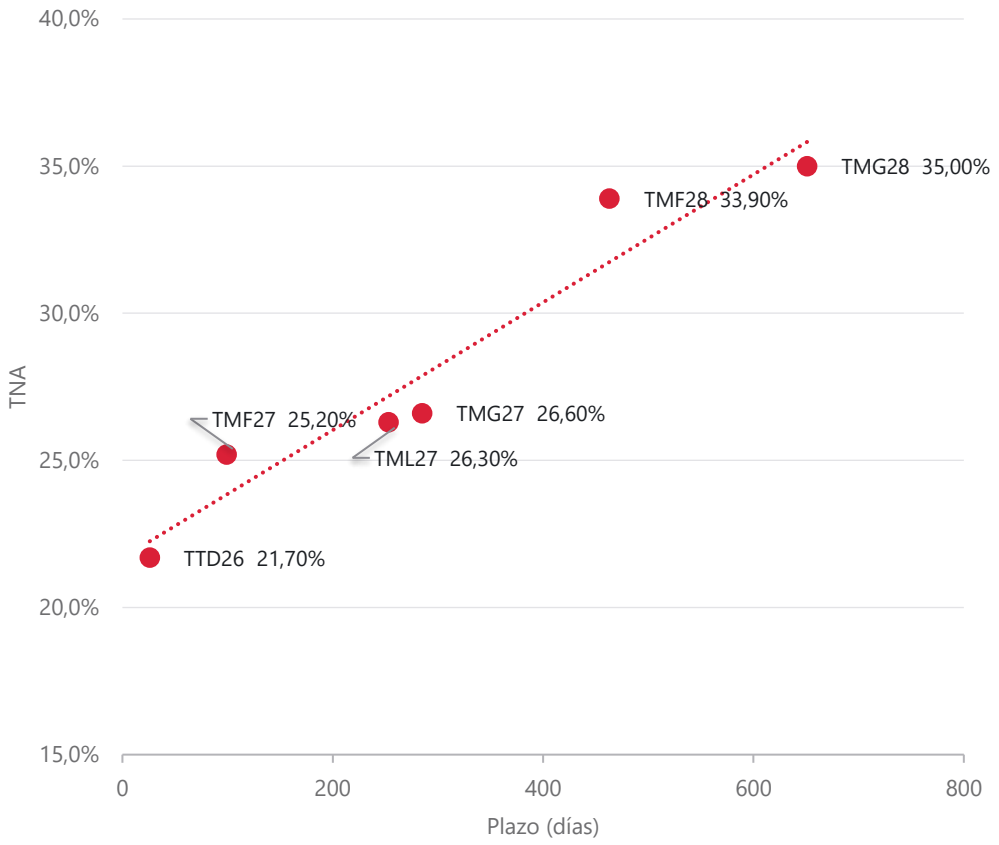


Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

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 17/11							
TTD26	15/12/2026	26	$ 177,850	$ 180,637	21,70%	23,90%	22
TMF27	26/02/2027	99	$ 128,400	$ 137,298	25,20%	28,30%	77
TML27	30/07/2027	253	$ 114,000	$ 135,071	26,30%	29,70%	197
TMG27	31/08/2027	285	$ 123,450	$ 149,447	26,60%	30,10%	219
TMF28	25/02/2028	463	$ 114,000	$ 163,703	33,90%	39,70%	332
TMG28	31/08/2028	651	$ 109,600	$ 178,968	35,00%	41,20%	460



Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

Bonos soberanos

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

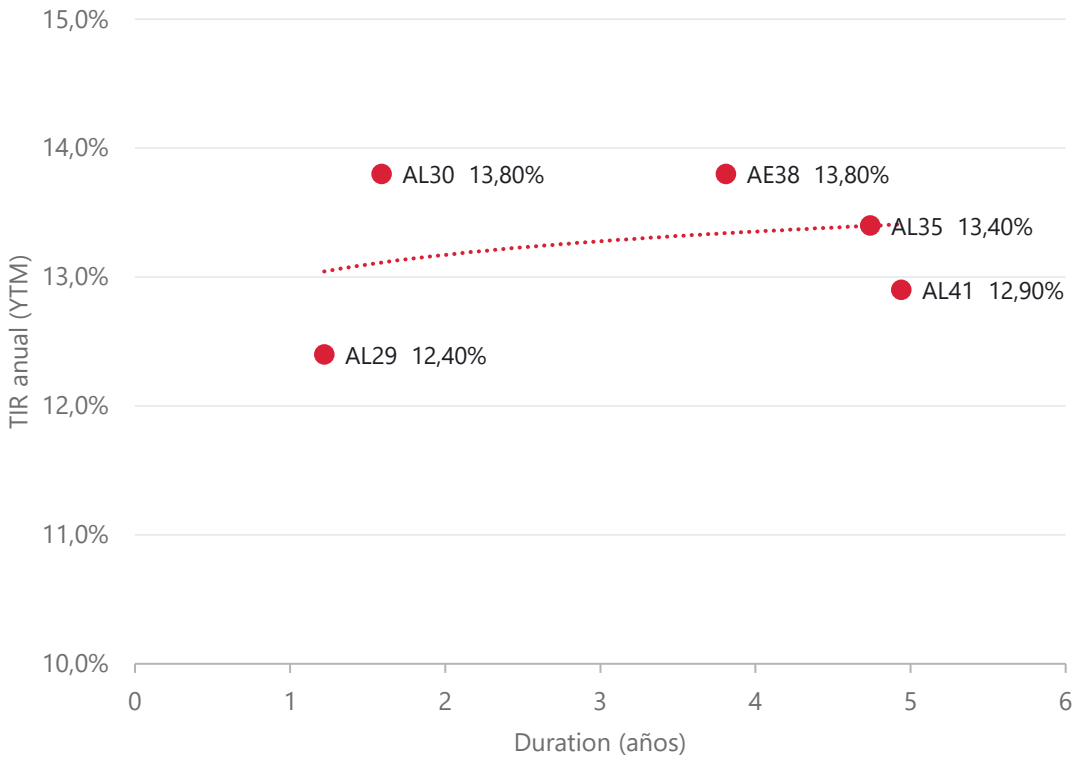
Especie	Cupón	Vencimiento	Outstanding (US$ MM)	Precio	YTM	YTW	Duration	Var. precio 1M	Var. precio YTD
Curva USD Ley Arg									
AL29	1,00%	9/7/2029	1.115	51,70	12,40%	13,20%	1,22	-4,0%	-26,7%
AL30	0,75%	9/7/2030	8.660	51,50	13,80%	14,70%	1,59	-3,6%	-23,7%
AL35	4,12%	9/7/2035	20.244	64,81	13,40%	14,20%	4,74	-3,9%	-16,0%
AE38	5,00%	9/1/2038	12.325	68,69	13,80%	14,70%	3,81	-3,0%	-13,6%
AL41	3,50%	9/7/2041	1.513	61,30	12,90%	13,70%	4,94	-2,7%	-16,3%
Curva USD Ley NY									
GD29	1,00%	9/7/2029	1.581	52,96	10,60%	11,10%	1,24	-3,8%	-27,5%
GD30	0,75%	9/7/2030	10.298	52,97	12,20%	12,90%	1,62	-4,6%	-24,8%
GD35	4,12%	9/7/2035	20.502	70,30	11,80%	12,40%	4,85	-2,0%	-10,5%
GD38	5,00%	9/1/2038	11.405	75,19	11,60%	12,20%	4,03	-3,5%	-9,3%
GD41	3,50%	9/7/2041	10.482	65,64	11,60%	12,30%	5,14	-2,4%	-9,8%
GD46	4,12%	9/7/2046	1.902	60,58	11,30%	11,90%	5,43	-0,8%	-15,4%

Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

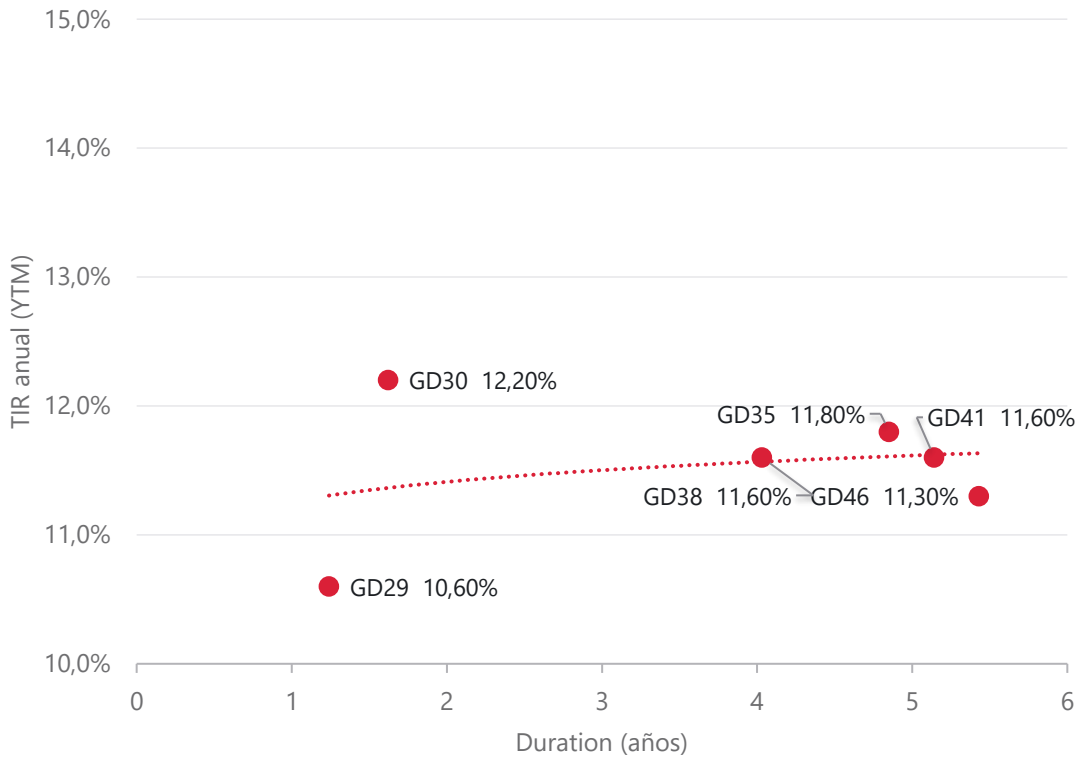
Bonos soberanos · Curvas de rendimiento

Ambas curvas en la misma escala para poder compararlas

Curva USD Ley Arg



Curva USD Ley NY



Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

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.