INFORME SEMANAL

Mercado de Capitales

4 de noviembre 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 – 18

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

13	$ 18.687 M	$ 168.362 M	US$ 394 M
COLOCACIONES EN EL MERCADO PRIMARIO	FIDEICOMISOS FINANCIEROS	ON EN PESOS	ON EN DÓLARES

MAYORES SUBAS DEL MES

BANCO DE VALORES SA	Acción	▲ 4,9%
BANCO MACRO SA-B	Acción	▲ 1,2%
TRANSPORTADORA DE GAS SUR-B	Acción	▲ 1,1%

MAYORES BAJAS DEL MES

IRSA -SP ADR	ADR	▼ 12,2%
CRESUD S.A.-SPONS ADR	ADR	▼ 10,8%
GRUPO SUPERVIELLE SA-SP ADR	ADR	▼ 7,0%
GRUPO SUPERVIELLE SA CL-B	Acción	▼ 6,5%
PAMPA ENERGIA SA-SPON ADR	ADR	▼ 5,4%

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

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 · 2 colocaciones por $ 18.687 millones

N°	Fecha	Fideicomiso	Fiduciante	Monto VDFA*	Cupón	Tasa/Margen	Spread s/Tamar	TNA	Duration**	Calif.	PyME	Moneda
1	28-oct	Cencosud Serie LXII	CENCOSUD S.A.	$ 18.681.045.726	TAMAR + 3% (20% - 40%)	98,70%	1,51%	25,89%	3,13	AAA	-	ARS
2	28-oct	Aspro Serie I	Aspro Servicios Petroleros S.A.	USD 6.000.000	Tasa fija	9,50 %	-	9,74%	14,70	s/calif.	-	USD
			TOTAL	**$ 18.687.045.726**								

Spread sobre Tamar de cada colocación (colocaciones en pesos)



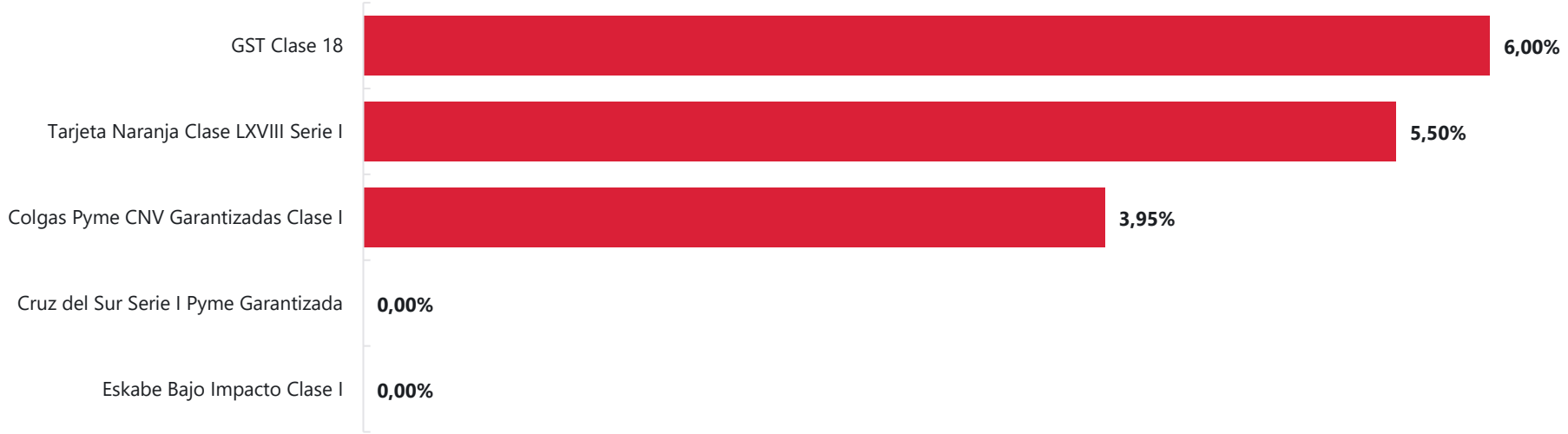
*Valor de deuda fiduciaria senior **En meses · **Aspro Serie I no entra en el gráfico: su tasa y su emisión son en US$** · Fuente: elaboración propia en base a CNV

Obligaciones negociables · Emisiones en pesos

5 colocaciones por $ 168.361.854.582

N°	Fecha	Instrumento	Emisor	Monto	Cupón	Margen de corte	Calificación	Plazo*
1	27-oct	Colgas Pyme CNV Garantizadas Clase I	Colgas S.A.	$ 3.000.000.000	Tamar + Margen	3,95%	100% Garantizar S.G.R	24
2	27-oct	Cruz del Sur Serie I Pyme Garantizada	Cruz del Sur	$ 5.000.000.000	Tamar + Margen	0,00%	Banco Macro 100% | AAA (Moody's)	24
3	27-oct	Tarjeta Naranja Clase LXVIII Serie I	Tarjeta Naranja S.A.U.	$ 136.917.743.471	Tamar + Margen	5,50%	AA (Fix Scr)	18
4	28-oct	GST Clase 18	GST S.A.	$ 17.583.000.000	Tamar + Margen	6,00%	A1 / A-1 (Fix Scr / Moody's)	12
5	2-nov	Eskabe Bajo Impacto Clase I	Eskabe S.A.	$ 5.861.111.111	Tamar + Margen	0,00%	50% Bco Galicia / 50 % Bco Supervielle	24

Margen de corte de cada colocación



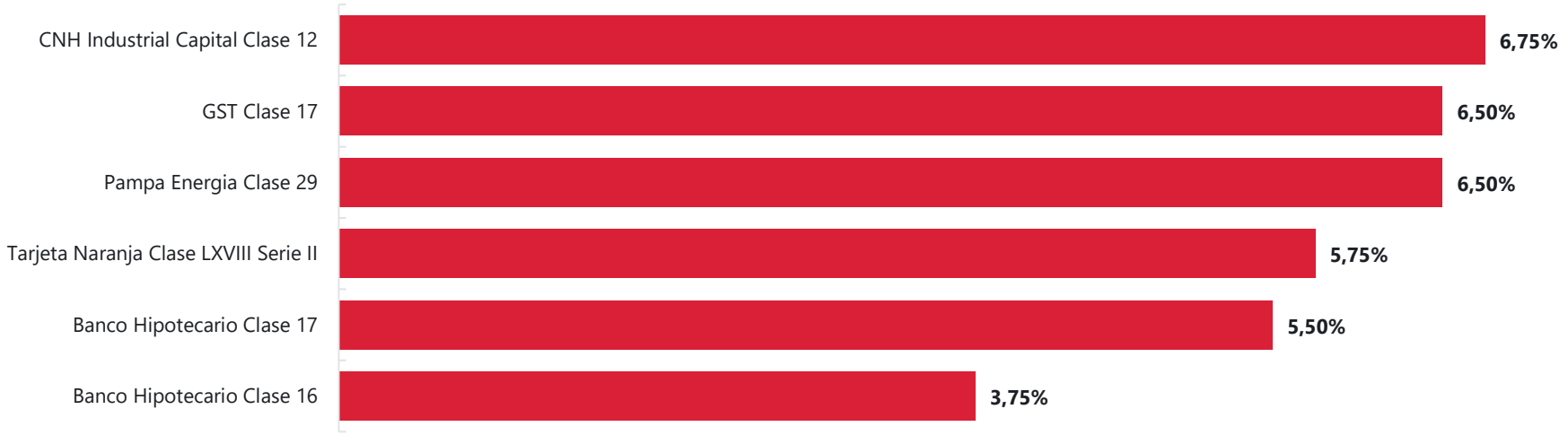
*Plazo en meses · Fuente: elaboración propia en base a CNV

Obligaciones negociables · Emisiones en dólares

6 colocaciones por US$ 393.895.838

N°	Fecha	Clase	Emisor	Monto	Tipo	Tasa/Margen de corte	Calificación	Plazo*
1	27-oct	Tarjeta Naranja Clase LXVIII Serie II	Tarjeta Naranja S.A.U.	US$ 68.760.964	USD MEP	5,75%	AA (Fix Scr)	18
2	28-oct	GST Clase 17	GST S.A.	US$ 6.108.085	USD MEP	6,50%	A1 / A-1 (Fix Scr / Moody's)	12
3	28-oct	Pampa Energia Clase 29	Pampa Energía S.A.	US$ 220.215.000	USD MEP	6,50%	AAA (Fix Scr)	48
4	29-oct	CNH Industrial Capital Clase 12	CNH Industrial Capital Argentina S.A.	US$ 56.817.670	USD MEP	6,75%	AAA (Fix Scr)	36
5	2-nov	Banco Hipotecario Clase 16	Banco Hipotecario	US$ 34.777.505	USD MEP	3,75%	A1+ (FixScr)	12
6	2-nov	Banco Hipotecario Clase 17	Banco Hipotecario	US$ 7.216.614	USD MEP	5,50%	AA- (Fix Scr)	24

Tasa de corte de cada colocación



*Plazo en meses · 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 03/11/2026 · 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$)
BANCO MACRO SA-ADR	BMA US Equity	Financial	3.864	60,30	• 0,2%	▼ 33,1%	▼ 33,6%	20.479.309
TRANSPORTADOR GAS-ADR SP B	TGS US EQUITY	Energy	3.742	23,55	▼ 0,5%	▼ 24,3%	▼ 22,8%	5.684.406
CORP AMERICA AIRPORTS SA	caap US EQUITY	Industrial	3.902	23,61	▼ 0,5%	▼ 9,2%	▲ 6,8%	7.299.862
TELECOM ARGENTINA SA-SP ADR	teo US EQUITY	Communications	4.502	10,46	▼ 1,4%	▼ 9,9%	▼ 13,2%	4.315.207
ADECOAGRO SA	agro US Equity	Consumer, Non-cyclical	1.379	9,54	▼ 1,5%	▲ 20,3%	▲ 21,1%	5.875.739
BBVA ARGENTINA SA-ADR	BBAR US Equity	Financial	2.324	11,39	▼ 1,9%	▼ 37,0%	▼ 33,6%	6.621.133
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	TX US Equity	Basic Materials	10.376	51,74	▼ 2,0%	▲ 35,5%	▲ 43,9%	25.591.452
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	GGAL US Equity	Financial	5.061	31,50	▼ 2,5%	▼ 41,6%	▼ 48,2%	37.292.331
CENTRAL PUERTO-SPONSORED ADR	CEPU US EQUITY	Utilities	1.559	10,32	▼ 2,7%	▼ 41,0%	▼ 36,8%	3.431.267
LOMA NEGRA CIA IND-SPON ADR	LOMA US Equity	Industrial	1.040	8,91	▼ 3,2%	▼ 31,2%	▼ 16,7%	4.448.350
VISTA ENERGY SAB DE CV	vist US EQUITY	Energy	7.516	67,94	▼ 3,6%	▲ 39,6%	▲ 38,4%	61.316.122
EMP DISTRIB Y COMERC NOR-ADR	EDN US EQUITY	Utilities	676	14,99	▼ 4,1%	▼ 50,0%	▼ 57,5%	2.890.980
YPF S.A.-SPONSORED ADR	YPF US EQUITY	Energy	17.611	44,75	▼ 4,8%	▲ 23,8%	▲ 20,8%	54.633.394
PAMPA ENERGIA SA-SPON ADR	PAM US EQUITY	Utilities	3.760	68,75	▼ 5,4%	▼ 22,3%	▼ 22,4%	11.652.870
GRUPO SUPERVIELLE SA-SP ADR	SUPV US EQUITY	Financial	547	5,99	▼ 7,0%	▼ 49,3%	▼ 53,4%	3.612.545
CRESUD S.A.-SPONS ADR	CRESY US Equity	Financial	682	9,61	▼ 10,8%	▼ 23,9%	▼ 20,4%	2.597.953
IRSA -SP ADR	irs US EQUITY	Financial	1.015	12,51	▼ 12,2%	▼ 24,4%	▼ 18,1%	3.160.871

Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

Acciones

Cotizaciones al 03/11/2026 · 21 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	386	524,50	▲ 4,9%	▼ 4,7%	▲ 14,5%	497.109
BANCO MACRO SA-B	BMA AR Equity	Financial	4.129	10.090,00	▲ 1,2%	▼ 25,6%	▼ 26,1%	2.166.490
TRANSPORTADORA DE GAS SUR-B	TGSU2 AR Equity	Energy	4.049	7.920,00	▲ 1,1%	▼ 15,1%	▼ 14,8%	1.204.243
MIRGOR S.A.C.I.F.I.A.-C	MIRG AR Equity	Industrial	262	1.805,00	● 0,0%	▼ 34,1%	▼ 20,7%	38.871
TELECOM ARGENTINA S.A.-B	TECO2 AR Equity	Communications	4.843	3.495,00	▼ 0,6%	▼ 0,9%	▼ 7,4%	519.142
SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA	COME AR Equity	Industrial	142	31,67	▼ 0,9%	▼ 46,8%	▼ 46,7%	216.560
IRSA SA	IRSA AR Equity	Financial	1.083	2.085,00	▼ 1,0%	▼ 18,2%	▼ 2,6%	81.227
BANCO BBVA ARGENTINA SA	BBAR AR Equity	Financial	2.468	6.310,00	▼ 1,3%	▼ 31,0%	▼ 29,1%	1.066.065
TERNIUM ARGENTINA SA	TXAR AR Equity	Basic Materials	2.064	717,00	▼ 1,7%	▲ 6,7%	▼ 9,2%	788.014
LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL AR	LOMA AR Equity	Industrial	1.095	2.972,50	▼ 2,0%	▼ 23,5%	▼ 8,8%	577.287
BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS	BYMA AR Equity	Financial	1.013	206,75	▼ 2,0%	▼ 28,9%	▼ 32,2%	695.496
ALUAR ALUMINIO	ALUA AR Equity	Basic Materials	1.474	819,00	▼ 2,1%	▼ 17,6%	▼ 18,8%	249.658
GRUPO FINANCIERO GALICIA-B	GGAL AR Equity	Financial	5.365	5.235,00	▼ 2,3%	▼ 36,2%	▼ 43,0%	10.658.256
CENTRAL PUERTO S.A.-B 1 VOTE	CEPU AR Equity	Utilities	1.644	1.703,00	▼ 2,5%	▼ 34,8%	▼ 30,2%	960.205
CRESUD S.A.C.I.F.Y A.	CRES AR Equity	Financial	722	1.585,00	▼ 2,5%	▼ 17,4%	▼ 14,5%	222.294
EMP DISTRIB Y COMERC NORTE	EDN AR Equity	Utilities	732	1.255,00	▼ 3,6%	▼ 46,3%	▼ 52,7%	523.359
YPF S.A.-D	YPFD AR Equity	Energy	18.825	7.475,00	▼ 4,0%	▲ 36,9%	▲ 33,4%	8.099.200
PAMPA ENERGIA SA	PAMP AR Equity	Utilities	4.019	4.610,00	▼ 4,0%	▼ 12,4%	▼ 14,8%	3.072.013
TRANSPORTADORA GAS NORTE-C	TGNO4 AR Equity	Utilities	755	2.680,00	▼ 4,8%	▼ 44,2%	▼ 41,1%	414.323
TRANSENER S.A.-B	TRAN AR Equity	Utilities	597	2.094,00	▼ 5,3%	▼ 41,5%	▼ 29,6%	1.037.002
GRUPO SUPERVIELLE SA CL-B	SUPV AR Equity	Financial	587	2.007,00	▼ 6,5%	▼ 43,8%	▼ 48,9%	603.907

Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

03

Renta fija

Curvas de rendimiento del mercado secundario

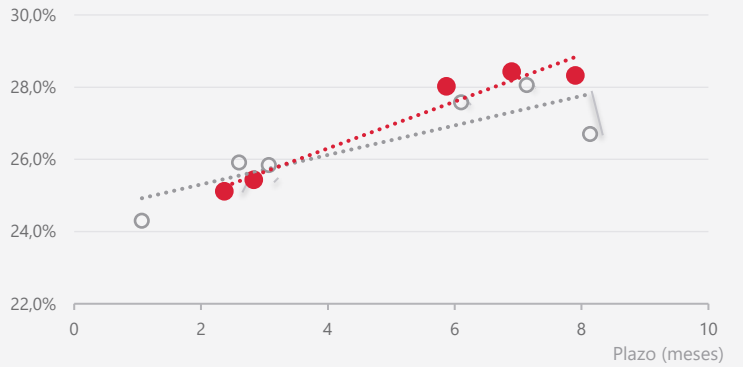
- **Cómo se movió la curva**
- **Monitor de ON**
- **Tasa fija**
- **CER**
- **Tamar**
- **Soberanos**

Cómo se movió la curva

Dónde estaba cada especie el 27/10/2026 (● gris) y dónde está hoy, 03/11/2026 (● rojo) ·

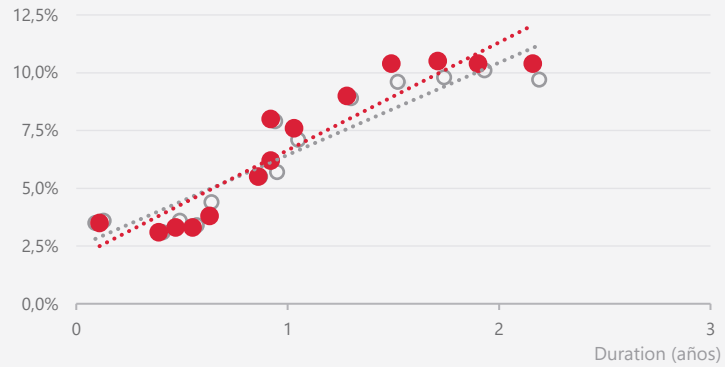
Tasa fija · Lecaps y Boncaps

sin cambios



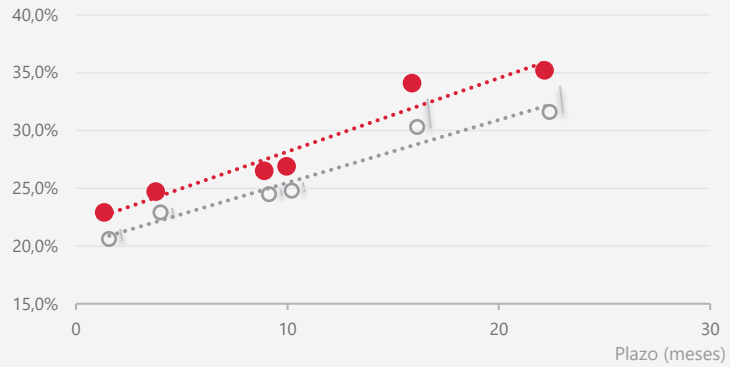
CER · rendimiento real

sin cambios



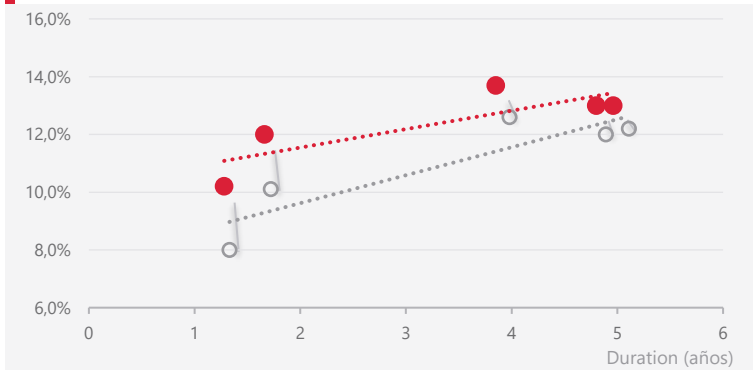
Tamar

▲ 2,60 pp



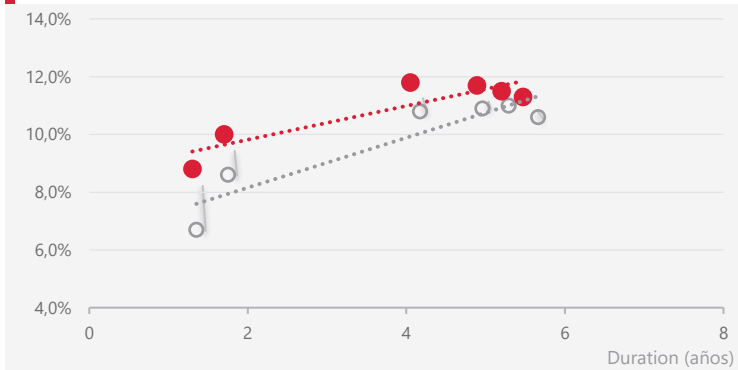
Hard dollar · ley argentina

▲ 1,40 pp



Hard dollar · ley Nueva York

▲ 1,08 pp



Lo que más se movió

Más comprimieron · precio arriba

T15E7	Tasa fija	−0,80 pp
TZX27	CER	−0,60 pp
S29E7	Tasa fija	−0,41 pp

Más subieron de tasa · precio abajo

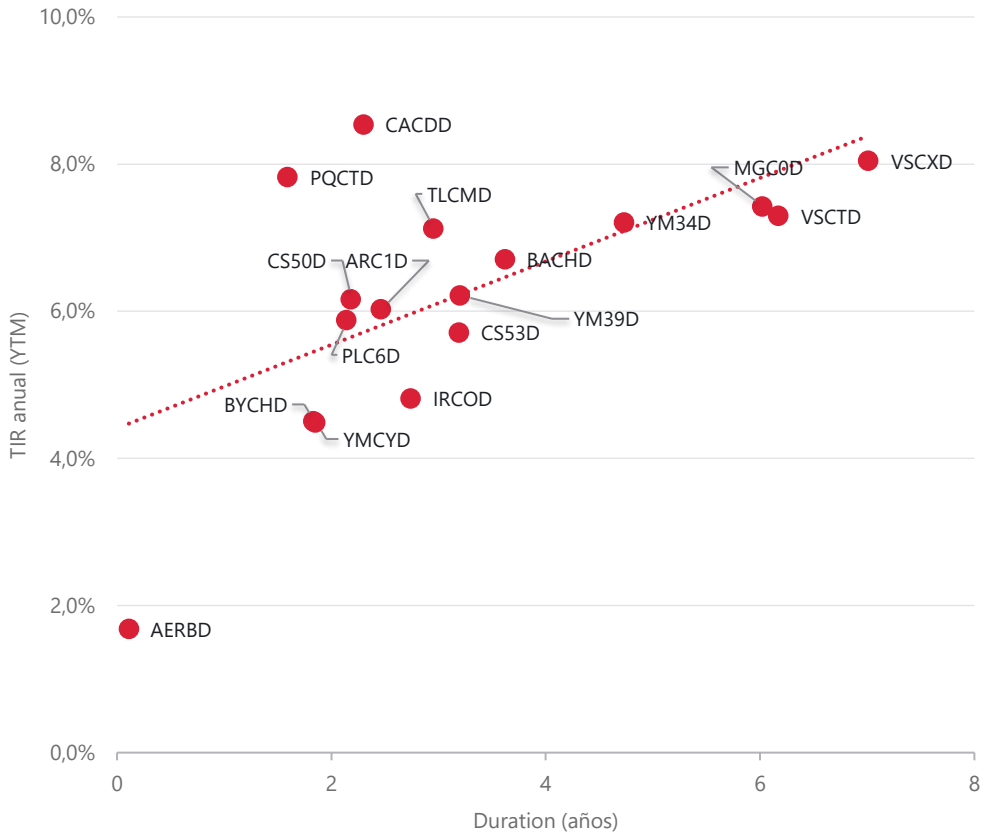
TMF28	Tamar	+3,80 pp
TMG28	Tamar	+3,60 pp
TTD26	Tamar	+2,30 pp

Variación en puntos porcentuales; una tasa que baja es un precio que sube · Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

Monitor de Obligaciones Negociables

Cotizaciones al 03/11 · 17 especies en 5 sectores del mercado secundario

Especie	Emisor	Vto.	YTM	Duration	Precio	Amort.	Ley
Energía							
YMCYD	YPF	10/10/2028	4,49%	1,85	103,00	Bullet	ARG
YM39D	YPF	22/07/2030	6,21%	3,20	111,15	Bullet	ARG
YM34D	YPF	17/01/2034	7,21%	4,73	108,20	En cuotas	NY
CACDD	CAPEX	04/06/2029	8,54%	2,30	103,20	Bullet	ARG
PQCTD	PETROQUÍMICA COMODORO	21/07/2028	7,82%	1,59	103,75	Bullet	ARG
MGC0D	Pampa Energía	18/12/2034	7,42%	6,02	106,50	Bullet	NY
VSCTD	Vista Energy	10/12/2035	7,30%	6,17	105,80	En cuotas	NY
PLC6D	PLUSPETROL	27/02/2029	5,88%	2,14	106,00	Bullet	ARG
VSCXD	Vista Energy	08/04/2038	8,04%	7,01	100,60	En cuotas	NY
Real Estate y Consumo							
IRCOD	IRSA	23/10/2029	4,81%	2,74	105,50	Bullet	ARG
CS50D	CRESUD	12/03/2029	6,16%	2,18	103,60	Bullet	ARG
CS53D	CRESUD	30/04/2030	5,71%	3,19	102,00	Bullet	ARG
Utilities y Comunicaciones							
TLCMD	TELECOM	18/07/2031	7,12%	2,95	110,80	En cuotas	NY
Transporte y Materiales							
AERBD	AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	15/12/2026	1,68%	0,11	102,45	Bullet	ARG
ARC1D	AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	01/08/2031	6,03%	2,46	106,00	En cuotas	NY
Entidades Financieras							
BYCHD	BANCO GALICIA	10/10/2028	4,51%	1,83	106,55	Bullet	NY
BACHD	BANCO MACRO	28/01/2031	6,70%	3,62	107,25	Bullet	NY

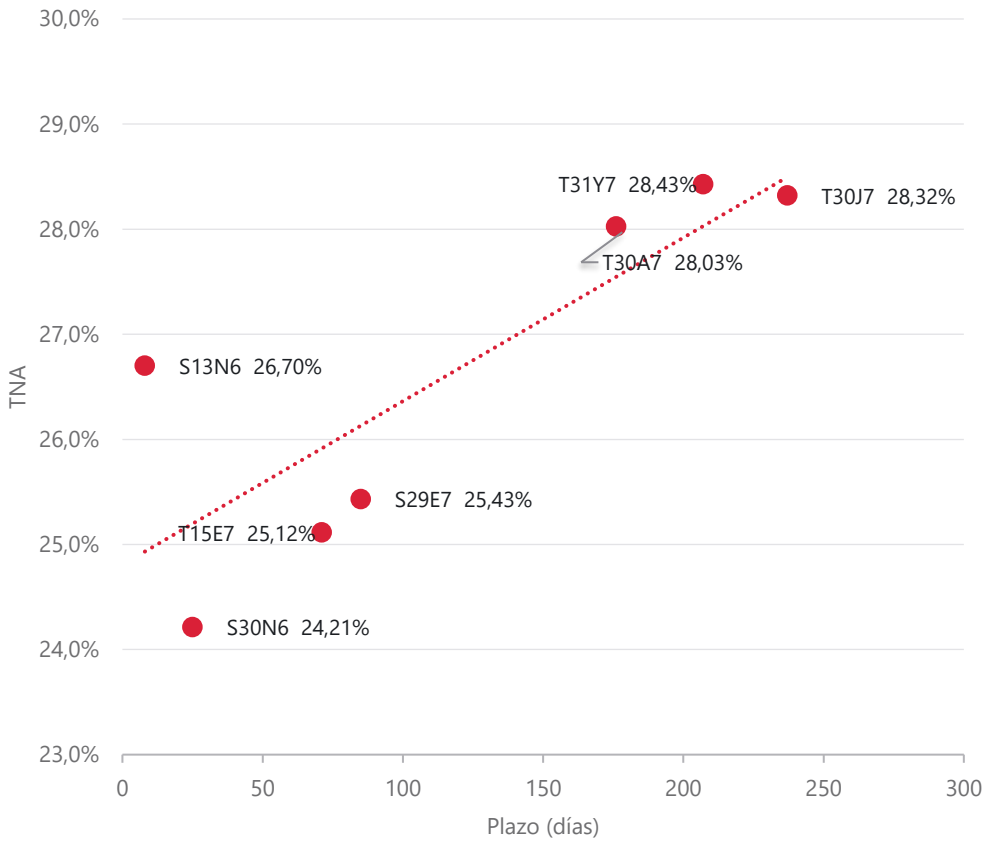


Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

Lecaps y Boncaps

Curva de tasa fija en pesos · 7 especies

Especie	Vencimiento	Plazo	Precio $ c/100 VN	Valor final c/100 VN	TNA	TIR	Duration (días)
Cotización Lecaps al 03/11							
S13N6	13/11/2026	8	$ 109,013	$ 109,651	26,70%	30,23%	6
S30N6	30/11/2026	25	$ 127,769	$ 129,888	24,21%	27,09%	20
S29E7	29/01/2027	85	$ 105,440	$ 111,685	25,43%	28,62%	66
Cotización Boncaps al 03/11							
T15E7	15/01/2027	71	$ 153,600	$ 161,104	25,12%	28,22%	55
T30A7	30/04/2027	176	$ 138,610	$ 157,341	28,03%	31,92%	133
T31Y7	31/05/2027	207	$ 130,520	$ 151,563	28,43%	32,44%	156
T30J7	30/06/2027	237	$ 131,800	$ 156,037	28,32%	32,30%	179

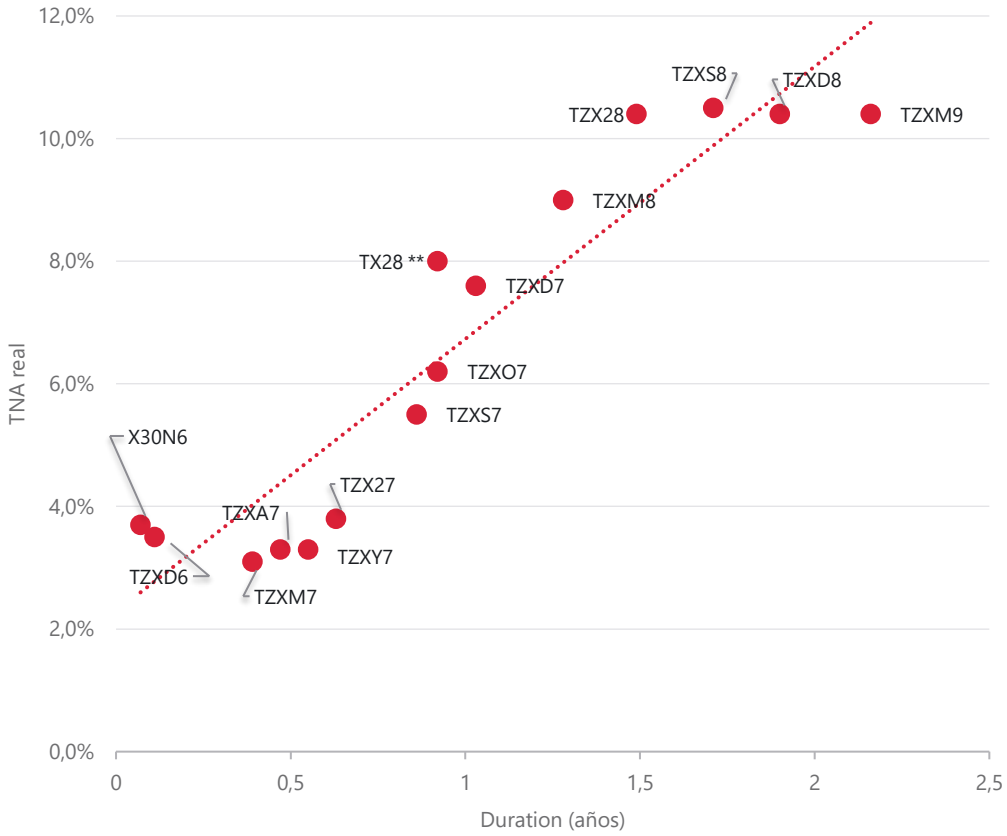


Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

Bonos CER

Curva ajustada por inflación · 15 especies

Ticker	Vencimiento	Plazo	CER inicio	Precio c/100 VN	TNA	TIR	Duration
Cotización Lecer al 03/11							
X30N6	30/11/2026	25	659,68	$ 129,66	3,70%	3,70%	0,07
Cotización Boncer al 03/11							
TZXD6	15/12/2026	40	271,05	$ 315,15	3,50%	3,60%	0,11
TZXM7	31/03/2027	146	361,32	$ 234,45	3,10%	3,10%	0,39
TZXA7	30/04/2027	176	651,90	$ 129,45	3,30%	3,40%	0,47
TZXY7	31/05/2027	207	659,68	$ 127,55	3,30%	3,40%	0,55
TZX27	30/06/2027	237	200,39	$ 417,55	3,80%	3,80%	0,63
TZXS7	30/09/2027	329	723,06	$ 112,90	5,50%	5,60%	0,86
TZXO7	29/10/2027	358	788,98	$ 102,00	6,20%	6,30%	0,92
TZXD7	15/12/2027	405	271,05	$ 290,95	7,60%	7,80%	1,03
TZXM8	31/03/2028	512	723,06	$ 104,50	9,00%	9,40%	1,28
TZX28	30/06/2028	603	200,39	$ 360,80	10,40%	10,90%	1,49
TZXS8	29/09/2028	694	723,06	$ 97,20	10,50%	11,00%	1,71
TX28	09/11/2028	735	723,06	$ 1.820,00	8,00%	8,30%	0,92
TZXD8	15/12/2028	771	791,49	$ 87,00	10,40%	10,90%	1,90
TZXM9	28/03/2029	874	723,06	$ 92,60	10,40%	10,90%	2,16

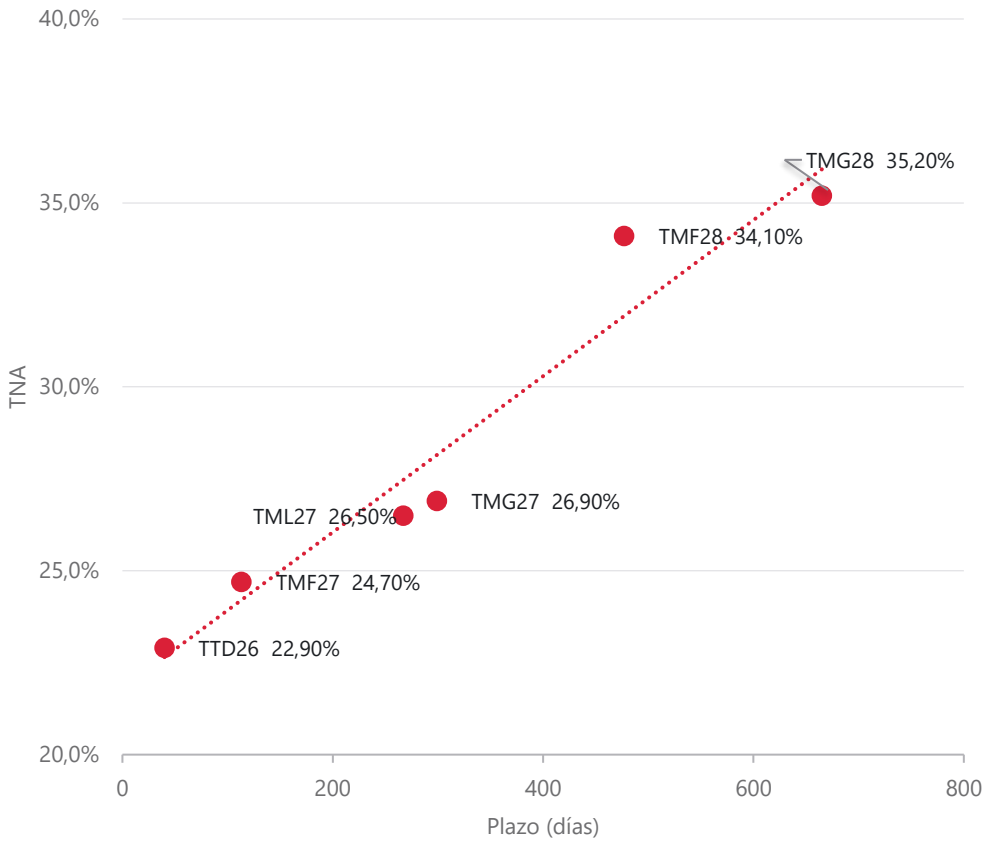


Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

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 03/11							
TTD26	15/12/2026	40	$ 176,000	$ 180,478	22,90%	25,50%	33
TMF27	26/02/2027	113	$ 127,400	$ 137,277	24,70%	27,70%	88
TML27	30/07/2027	267	$ 112,850	$ 135,030	26,50%	30,00%	204
TMG27	31/08/2027	299	$ 122,000	$ 149,257	26,90%	30,50%	230
TMF28	25/02/2028	477	$ 112,550	$ 163,403	34,10%	40,00%	343
TMG28	31/08/2028	665	$ 108,050	$ 178,307	35,20%	41,50%	471



Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

Bonos soberanos

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

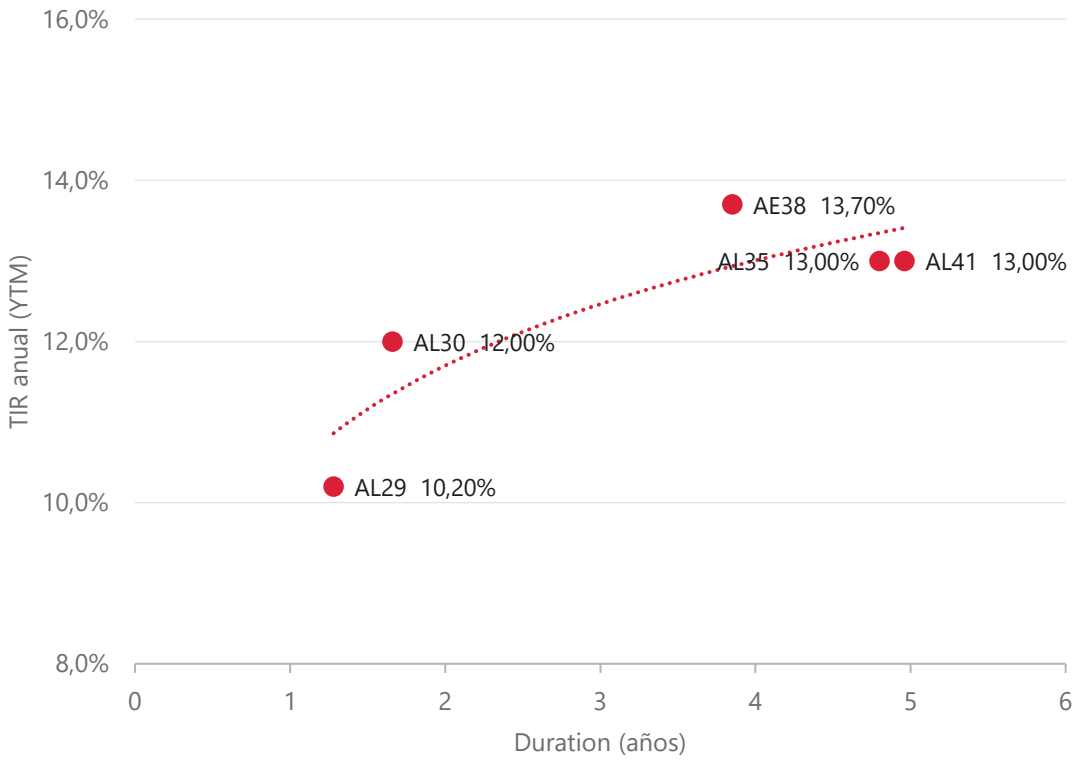
Especie	Cupón	Vencimiento	Outstanding (US$ MM)	Precio	YTM	YTW	Duration	Var. precio 1M	Var. precio YTD
Curva USD Ley Arg									
AL29	1,00%	9/7/2029	1.115	53,00	10,20%	10,70%	1,28	-1,6%	-24,8%
AL30	0,75%	9/7/2030	8.660	52,85	12,00%	12,70%	1,66	-1,1%	-21,7%
AL35	4,12%	9/7/2035	20.244	65,55	13,00%	13,80%	4,80	-2,8%	-15,0%
AE38	5,00%	9/1/2038	12.325	68,50	13,70%	14,60%	3,85	-3,3%	-13,8%
AL41	3,50%	9/7/2041	1.513	60,62	13,00%	13,80%	4,96	-3,8%	-17,2%
Curva USD Ley NY									
GD29	1,00%	9/7/2029	1.581	54,03	8,80%	9,20%	1,30	-1,8%	-26,0%
GD30	0,75%	9/7/2030	10.298	54,75	10,00%	10,50%	1,70	-1,4%	-22,2%
GD35	4,12%	9/7/2035	20.502	70,19	11,70%	12,30%	4,89	-2,1%	-10,7%
GD38	5,00%	9/1/2038	11.405	74,35	11,80%	12,40%	4,05	-4,6%	-10,3%
GD41	3,50%	9/7/2041	10.482	65,85	11,50%	12,10%	5,20	-2,1%	-9,5%
GD46	4,12%	9/7/2046	1.902	60,30	11,30%	11,90%	5,47	-1,3%	-15,8%

Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

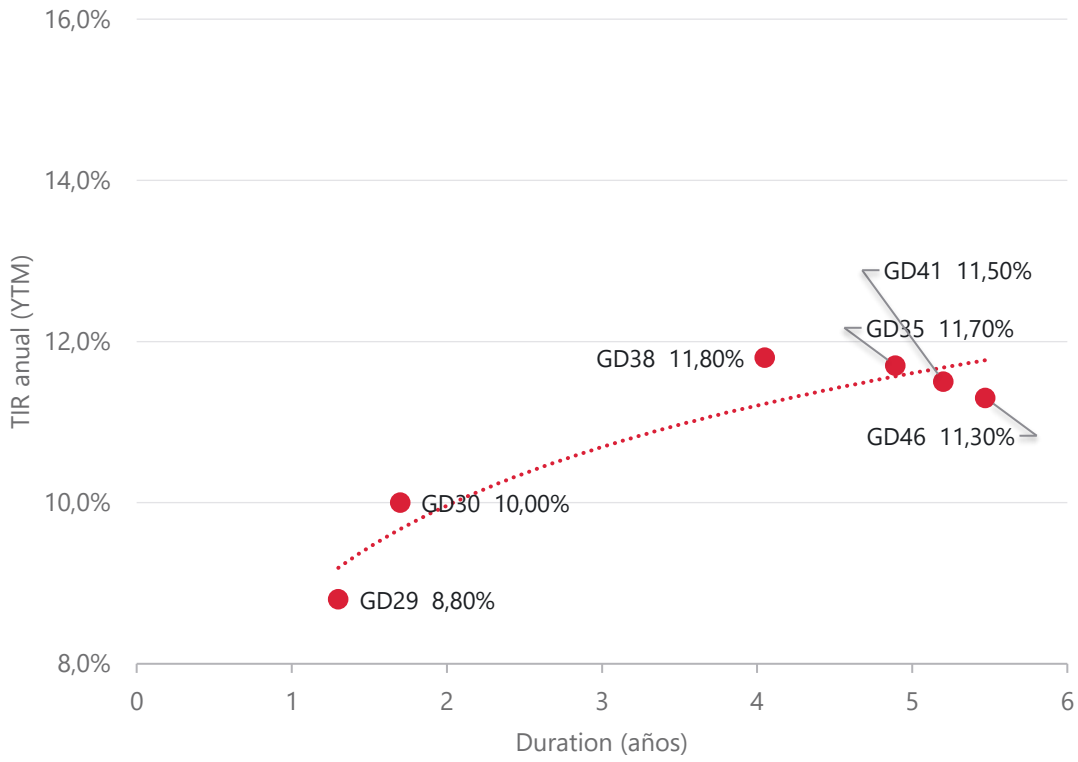
Bonos soberanos · Curvas de rendimiento

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.