INFORME SEMANAL

Mercado de Capitales

11 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 – 7

Fideicomisos financieros y obligaciones negociables colocadas en la semana

Fideicomisos financieros · ON en pesos · ON en dólares

02 **Renta variable** — pág. 9 – 10

Cotizaciones de ADRs y acciones locales al cierre del período

ADRs · Acciones

03 **Renta fija** — pág. 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

7	$ 12.435 M	$ 13.858 M	US$ 127 M
COLOCACIONES EN EL MERCADO PRIMARIO	FIDEICOMISOS FINANCIEROS	ON EN PESOS	ON EN DÓLARES

LOS 5 MEJORES DEL MES

BANCO DE VALORES SA	Acción	▲ 6,2%
CORP AMERICA AIRPORTS SA	ADR	▲ 4,6%

LOS 5 PEORES DEL MES

VISTA ENERGY SAB DE CV	ADR	▼ 21,1%
YPF S.A.-SPONSORED ADR	ADR	▼ 20,7%
YPF S.A.-D	Acción	▼ 17,1%
CRESUD S.A.-SPONS ADR	ADR	▼ 14,9%
GRUPO SUPERVIELLE SA CL-B	Acción	▼ 12,9%

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

01

Mercado primario

Fideicomisos financieros y obligaciones negociables colocadas en la semana

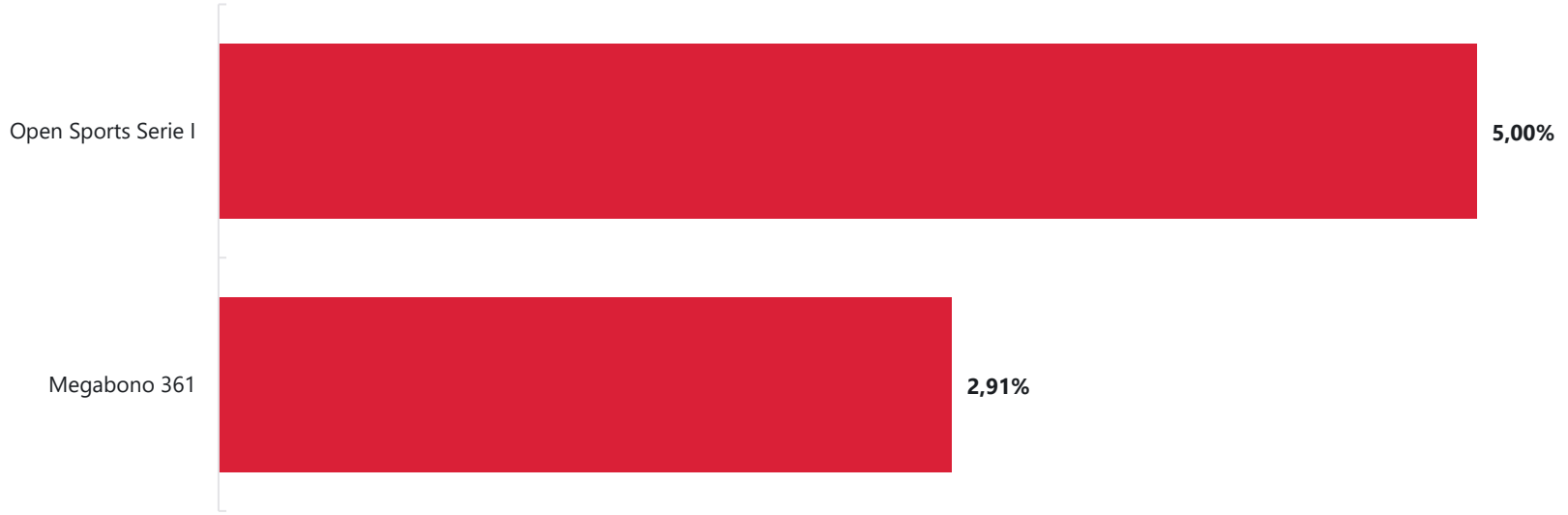
- **Fideicomisos financieros**
- **ON en pesos**
- **ON en dólares**

Fideicomisos financieros

Emisiones de la semana · 2 colocaciones por $ 12.435 millones

N°	Fecha	Fideicomiso	Fiduciante	Monto VDFA*	Cupón	Tasa/Margen	Spread s/Tamar	TNA	Duration**	Calif.	PyME	Moneda
1	3-nov	Megabono 361	CFN S.R.L.	$ 9.435.229.131	TAMAR + Margen a licitar (23% - 42%)	2,98%	2,91%	26,98%	5,36	AAA	-	ARS
2	4-nov	Open Sports Serie I	MDQ Le Sport S.A.	$ 3.000.000.000	TAMAR + 1% (20% - 45%)	99,16%	5,00%	28,94%	5,64	AAA	-	ARS
			TOTAL	**$ 12.435.229.131**								

Spread sobre Tamar de cada colocación



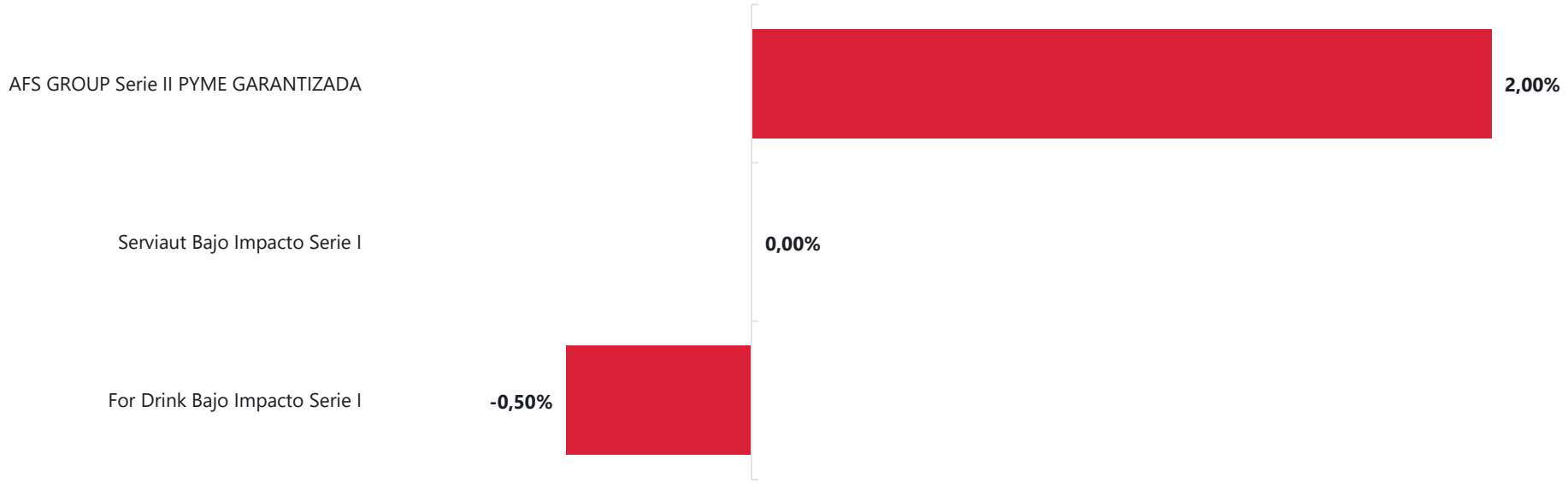
*Valor de deuda fiduciaria senior **En meses · Colocaciones del 03/11 al 06/11. Del 07/11 al 10/11 no hubo actividad por el feriado. La ON de Agroindustria la Española (05/11) entra en el próximo informe: todavía no se publicó el resultado. · Fuente: elaboración propia en base a CNV

Obligaciones negociables · Emisiones en pesos

3 colocaciones por $ 13.857.638.889

N°	Fecha	Instrumento	Emisor	Monto	Cupón	Margen de corte	Calificación	Plazo*
1	3-nov	For Drink Bajo Impacto Serie I	For Drink S.A.	$ 2.000.000.000	Tamar + Margen	-0,50%	50% Bco Galicia / 50 % Bco Mariva	24
2	3-nov	AFS GROUP Serie II PYME GARANTIZADA	AFS GROUP S.A.	$ 7.888.888.889	Tamar + Margen	2,00%	Garantizada 25% bco CMF/ 25% bco Galicia / 25% bco Comafi / 25% VALO	24
3	4-nov	Serviaut Bajo Impacto Serie I	Serviaut S.A.	$ 3.968.750.000	Tamar + Margen	0,00%	50% Bco Galicia / 50 % Bco Supervielle	24

Margen de corte de cada colocación



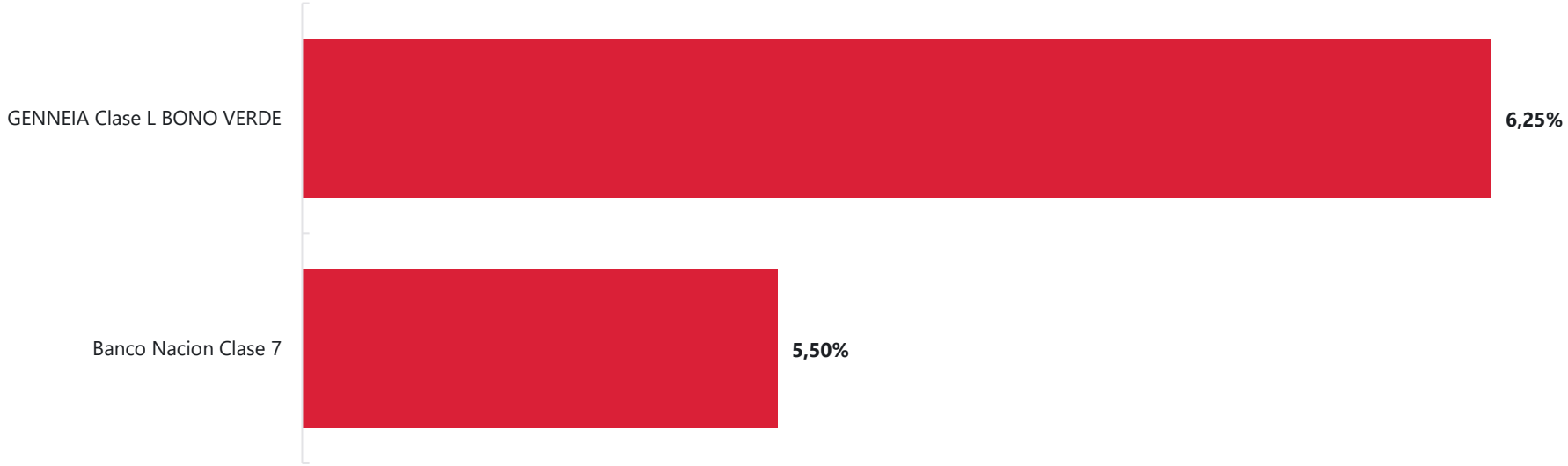
*Plazo en meses · Colocaciones del 03/11 al 06/11. Del 07/11 al 10/11 no hubo actividad por el feriado. La ON de Agroindustria la Española (05/11) entra en el próximo informe: todavía no se publicó el resultado. · Fuente: elaboración propia en base a CNV

Obligaciones negociables · Emisiones en dólares

2 colocaciones por US$ 126.503.685

N°	Fecha	Clase	Emisor	Monto	Tipo	Tasa/Margen de corte	Calificación	Plazo*
1	3-nov	Banco Nacion Clase 7	Banco de la Nación Argentina	US$ 56.503.685	USD MEP	5,50%	AAA (Fix Scr)	24
2	3-nov	GENNEIA Clase L BONO VERDE	GENNEIA S.A.	US$ 70.000.000	USD MEP	6,25%	AA+ (Moody's)	36

Tasa de corte de cada colocación



*Plazo en meses · Colocaciones del 03/11 al 06/11. Del 07/11 al 10/11 no hubo actividad por el feriado. La ON de Agroindustria la Española (05/11) entra en el próximo informe: todavía no se publicó el resultado. · 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 10/11/2026 · 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	4.104	24,83	▲ 4,6%	▼ 4,5%	▲ 12,9%	8.626.261
TELECOM ARGENTINA SA-SP ADR	teo US EQUITY	Communications	4.442	10,32	▼ 2,7%	▼ 11,1%	▼ 19,0%	4.258.203
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	TX US Equity	Basic Materials	10.250	51,11	▼ 3,1%	▲ 33,8%	▲ 42,8%	32.100.987
BANCO MACRO SA-ADR	BMA US Equity	Financial	3.705	57,83	▼ 3,9%	▼ 35,9%	▼ 32,0%	20.394.206
CENTRAL PUERTO-SPONSORED ADR	CEPU US EQUITY	Utilities	1.536	10,17	▼ 4,1%	▼ 41,9%	▼ 31,6%	3.366.703
LOMA NEGRA CIA IND-SPON ADR	LOMA US Equity	Industrial	1.020	8,74	▼ 5,0%	▼ 32,5%	▼ 22,2%	3.791.555
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	GGAL US Equity	Financial	4.806	29,91	▼ 7,4%	▼ 44,5%	▼ 46,5%	37.593.568
BBVA ARGENTINA SA-ADR	BBAR US Equity	Financial	2.192	10,74	▼ 7,5%	▼ 40,6%	▼ 31,2%	6.111.370
EMP DISTRIB Y COMERC NOR-ADR	EDN US EQUITY	Utilities	651	14,44	▼ 7,6%	▼ 51,8%	▼ 56,5%	2.294.936
ADECOAGRO SA	agro US Equity	Consumer, Non-cyclical	1.291	8,93	▼ 7,8%	▲ 12,6%	▲ 11,3%	5.636.692
TRANSPORTADOR GAS-ADR SP B	TGS US EQUITY	Energy	3.424	21,55	▼ 9,0%	▼ 30,7%	▼ 27,0%	6.138.838
IRSA -SP ADR	irs US EQUITY	Financial	1.039	12,80	▼ 10,2%	▼ 22,6%	▼ 15,0%	3.329.043
GRUPO SUPERVIELLE SA-SP ADR	SUPV US EQUITY	Financial	522	5,72	▼ 11,2%	▼ 51,6%	▼ 50,9%	3.749.485
PAMPA ENERGIA SA-SPON ADR	PAM US EQUITY	Utilities	3.486	63,75	▼ 12,3%	▼ 28,0%	▼ 26,9%	14.719.941
CRESUD S.A.-SPONS ADR	CRESY US Equity	Financial	650	9,17	▼ 14,9%	▼ 27,4%	▼ 18,3%	2.630.509
YPF S.A.-SPONSORED ADR	YPF US EQUITY	Energy	14.671	37,28	▼ 20,7%	▲ 3,1%	• 0,2%	61.385.830
VISTA ENERGY SAB DE CV	vist US EQUITY	Energy	6.151	55,60	▼ 21,1%	▲ 14,3%	▲ 13,2%	71.303.450

Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

Acciones

Cotizaciones al 05/11/2026 · 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	390	531,00	▲ 6,2%	▼ 3,5%	▲ 20,3%	490.150
IRSA SA	IRSA AR Equity	Financial	1.087	2.100,00	● -0,2%	▼ 17,6%	▲ 5,8%	107.141
SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA	COME AR Equity	Industrial	139	31,05	▼ 2,9%	▼ 47,8%	▼ 48,2%	215.948
BANCO MACRO SA-B	BMA AR Equity	Financial	3.948	9.680,00	▼ 2,9%	▼ 28,7%	▼ 26,1%	2.320.206
LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL AR	LOMA AR Equity	Industrial	1.074	2.925,00	▼ 3,5%	▼ 24,7%	▼ 10,9%	561.599
MIRGOR S.A.C.I.F.I.A.-C	MIRG AR Equity	Industrial	252	1.740,00	▼ 3,6%	▼ 36,5%	▼ 20,1%	33.690
TERNIUM ARGENTINA SA	TXAR AR Equity	Basic Materials	2.004	698,50	▼ 4,2%	▲ 3,9%	▼ 10,7%	859.755
TELECOM ARGENTINA S.A.-B	TECO2 AR Equity	Communications	4.629	3.352,50	▼ 4,7%	▼ 5,0%	▼ 8,4%	511.509
CENTRAL PUERTO S.A.-B 1 VOTE	CEPU AR Equity	Utilities	1.600	1.663,00	▼ 4,8%	▼ 36,3%	▼ 25,0%	989.903
BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS	BYMA AR Equity	Financial	968	198,25	▼ 6,0%	▼ 31,8%	▼ 36,5%	790.981
CRESUD S.A.C.I.F.Y A.	CRES AR Equity	Financial	690	1.519,00	▼ 6,6%	▼ 20,8%	▼ 10,0%	227.079
ALUAR ALUMINIO	ALUA AR Equity	Basic Materials	1.388	774,00	▼ 7,5%	▼ 22,1%	▼ 19,9%	256.044
BANCO BBVA ARGENTINA SA	BBAR AR Equity	Financial	2.302	5.905,00	▼ 7,6%	▼ 35,4%	▼ 28,8%	938.602
TRANSPORTADORA DE GAS SUR-B	TGSU2 AR Equity	Energy	3.679	7.220,00	▼ 7,8%	▼ 22,6%	▼ 17,2%	1.215.159
TRANSPORTADORA GAS NORTE-C	TGNO4 AR Equity	Utilities	726	2.585,00	▼ 8,2%	▼ 46,2%	▼ 41,2%	396.361
GRUPO FINANCIERO GALICIA-B	GGAL AR Equity	Financial	5.020	4.915,00	▼ 8,3%	▼ 40,1%	▼ 43,3%	10.457.391
EMP DISTRIB Y COMERC NORTE	EDN AR Equity	Utilities	690	1.187,00	▼ 8,8%	▼ 49,2%	▼ 51,1%	483.783
PAMPA ENERGIA SA	PAMP AR Equity	Utilities	3.712	4.272,50	▼ 11,0%	▼ 18,8%	▼ 17,4%	3.036.116
TRANSENER S.A.-B	TRAN AR Equity	Utilities	550	1.937,00	▼ 12,4%	▼ 45,9%	▼ 37,0%	1.130.505
GRUPO SUPERVIELLE SA CL-B	SUPV AR Equity	Financial	545	1.871,00	▼ 12,9%	▼ 47,6%	▼ 48,4%	628.776
YPF S.A.-D	YPFD AR Equity	Energy	16.200	6.455,00	▼ 17,1%	▲ 18,2%	▲ 18,2%	8.422.755
MSCI MERVAL	MERVAL INDEX		n.d	84.093,10	▼ 8,7%	▼ 21,5%	▼ 19,4%	-

Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

03

Renta fija

Curvas de rendimiento del mercado secundario

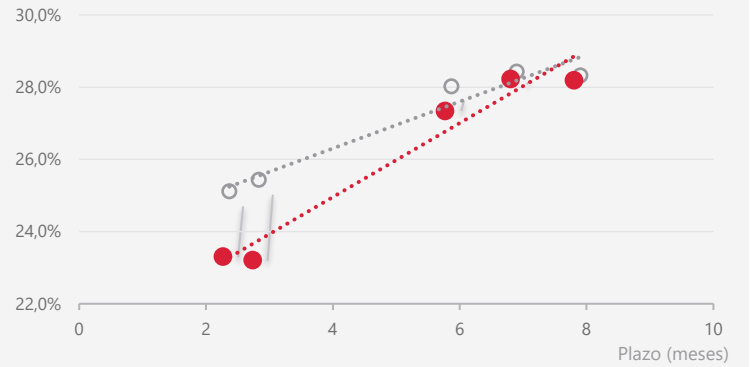
- **Cómo se movió la curva**
- **Monitor de ON**
- **Tasa fija**
- **CER**
- **Tamar**
- **Soberanos**

Cómo se movió la curva

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

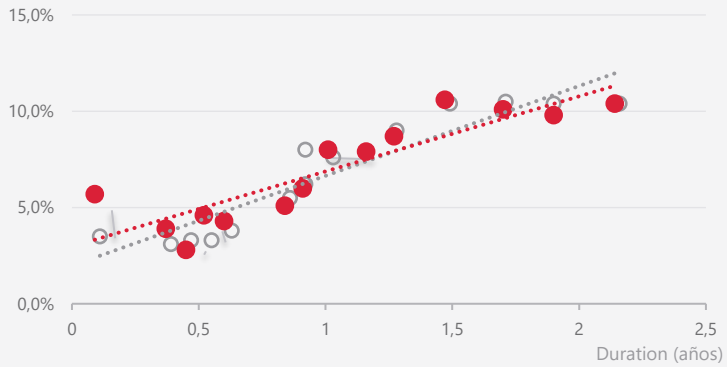
Tasa fija · Lecaps y Boncaps

▼ 1,01 pp



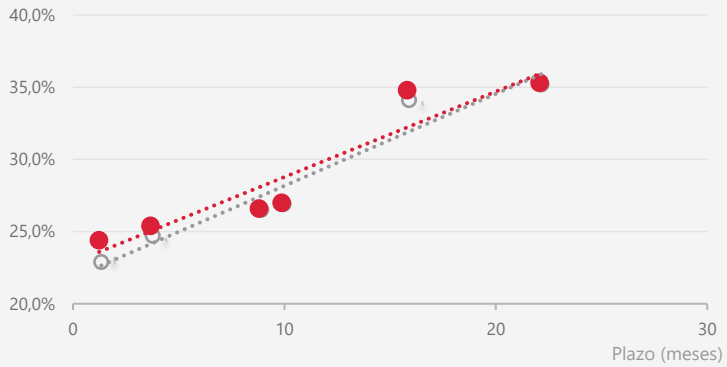
CER · rendimiento real

sin cambios



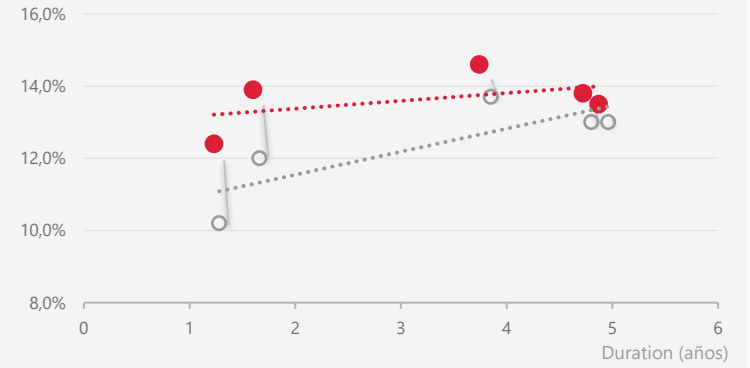
Tamar

▲ 0,53 pp



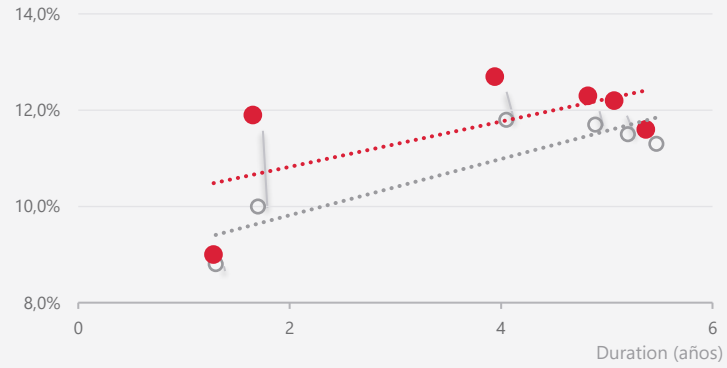
Hard dollar · ley argentina

▲ 1,26 pp



Hard dollar · ley Nueva York

▲ 0,77 pp



Lo que más se movió

Más comprimieron · precio arriba

S29E7	Tasa fija	−2,22 pp
T15E7	Tasa fija	−1,81 pp
T30A7	Tasa fija	−0,68 pp

Más subieron de tasa · precio abajo

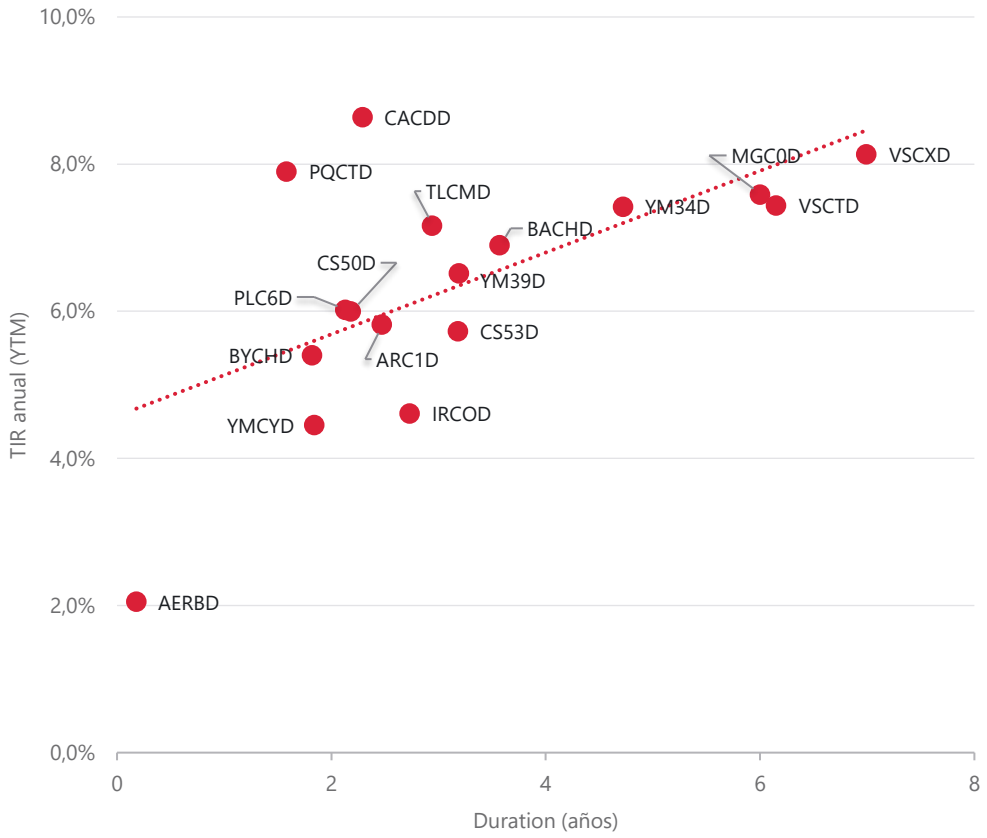
AL29	USD Arg	+2,20 pp
TZXD6	CER	+2,20 pp
AL30	USD Arg	+1,90 pp

Variación en puntos porcentuales; una tasa que baja es un precio que sube · No entran las especies a menos de un mes del vencimiento · Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

Monitor de Obligaciones Negociables

Cotizaciones al 06/11 · 17 especies en 5 sectores del mercado secundario

Especie	Emisor	Vto.	YTM	Duration	Precio	Amort.	Ley
Energía							
YMCYD	YPF	10/10/2028	4,46%	1,84	103,10	Bullet	ARG
YM39D	YPF	22/07/2030	6,52%	3,19	110,20	Bullet	ARG
YM34D	YPF	17/01/2034	7,42%	4,72	107,25	En cuotas	NY
CACDD	CAPEX	04/06/2029	8,64%	2,29	103,05	Bullet	ARG
PQCTD	PETROQUÍMICA COMODORO	21/07/2028	7,90%	1,58	103,70	Bullet	ARG
MGC0D	Pampa Energía	18/12/2034	7,59%	6,00	105,60	Bullet	NY
VSCTD	Vista Energy	10/12/2035	7,44%	6,15	105,00	En cuotas	NY
PLC6D	PLUSPETROL	27/02/2029	6,02%	2,13	105,75	Bullet	ARG
VSCXD	Vista Energy	08/04/2038	8,13%	6,99	100,10	En cuotas	NY
Real Estate y Consumo							
IRCOD	IRSA	23/10/2029	4,61%	2,73	106,10	Bullet	ARG
CS50D	CRESUD	12/03/2029	6,00%	2,18	104,00	Bullet	ARG
CS53D	CRESUD	30/04/2030	5,73%	3,18	102,00	Bullet	ARG
Utilities y Comunicaciones							
TLCMD	TELECOM	18/07/2031	7,16%	2,94	110,75	En cuotas	NY
Transporte y Materiales							
AERBD	AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	15/12/2026	2,05%	0,18	102,25	Bullet	ARG
ARC1D	AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	01/08/2031	5,82%	2,47	106,05	En cuotas	NY
Entidades Financieras							
BYCHD	BANCO GALICIA	10/10/2028	5,40%	1,82	104,95	Bullet	NY
BACHD	BANCO MACRO	28/01/2031	6,90%	3,57	106,00	Bullet	NY

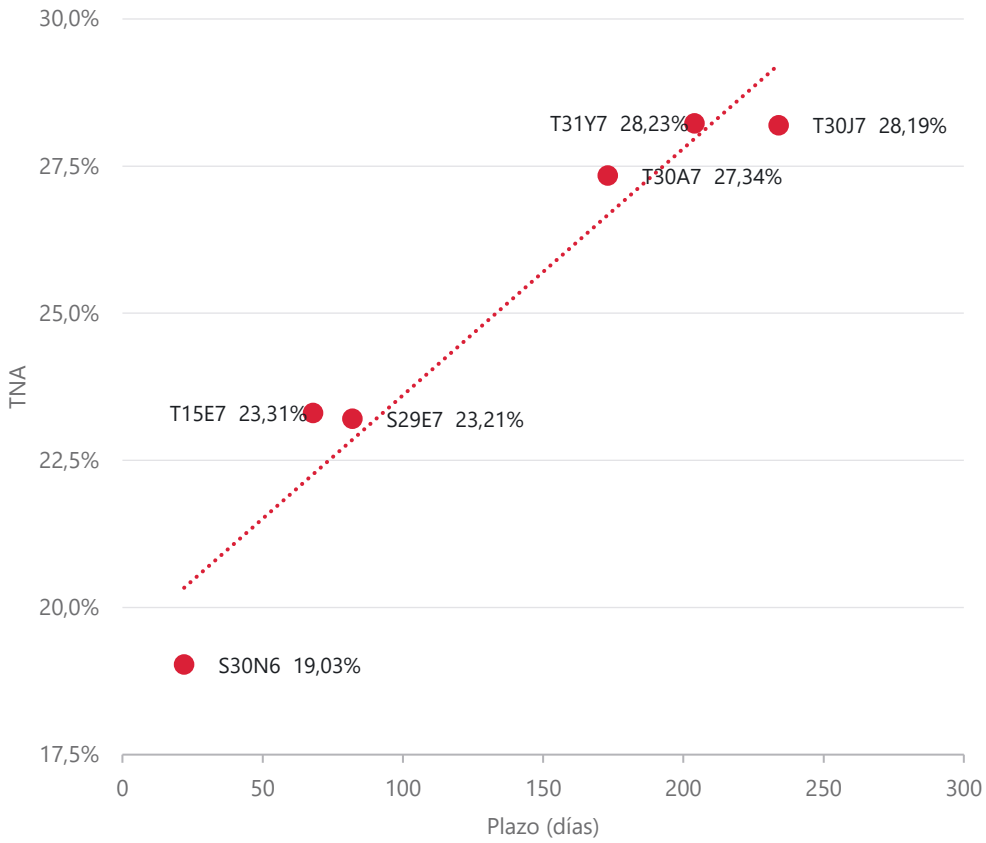


Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

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 06/11							
S13N6	13/11/2026	5	$ 109,500	$ 109,651	10,07%	10,54%	5
S30N6	30/11/2026	22	$ 128,415	$ 129,888	19,03%	20,78%	18
S29E7	29/01/2027	82	$ 106,150	$ 111,685	23,21%	25,85%	65
Cotización Boncaps al 06/11							
T15E7	15/01/2027	68	$ 154,400	$ 161,104	23,31%	25,96%	54
T30A7	30/04/2027	173	$ 139,290	$ 157,341	27,34%	31,04%	132
T31Y7	31/05/2027	204	$ 130,911	$ 151,563	28,23%	32,18%	154
T30J7	30/06/2027	234	$ 132,150	$ 156,037	28,19%	32,14%	177

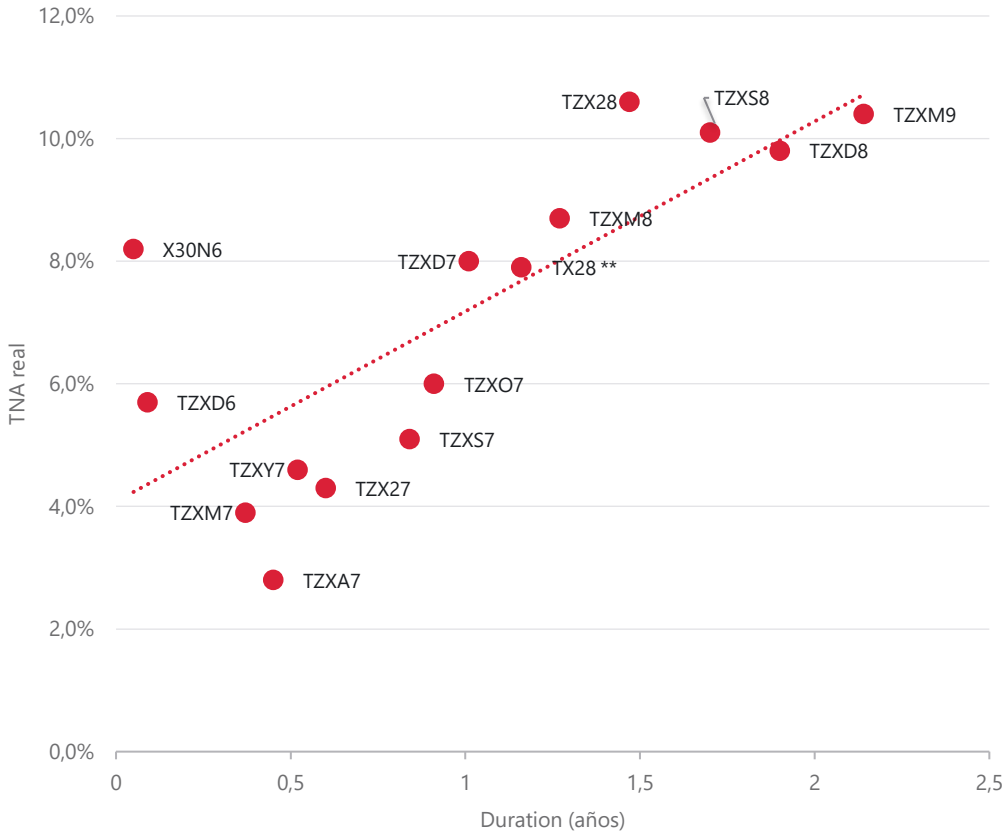


Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

Bonos CER

Curva ajustada por inflación · 15 especies

Ticker	Vencimiento	Plazo	CER inicio	Precio c/100 VN	TNA	TIR	Duration
Cotización Lecer al 06/11							
X30N6	30/11/2026	22	659,68	$ 130,10	8,20%	8,50%	0,05
Cotización Boncer al 06/11							
TZXD6	15/12/2026	37	271,05	$ 316,30	5,70%	5,80%	0,09
TZXM7	31/03/2027	143	361,32	$ 235,00	3,90%	4,00%	0,37
TZXA7	30/04/2027	173	651,90	$ 130,50	2,80%	2,80%	0,45
TZXY7	31/05/2027	204	659,68	$ 127,40	4,60%	4,70%	0,52
TZX27	30/06/2027	234	200,39	$ 418,50	4,30%	4,40%	0,60
TZXS7	30/09/2027	326	723,06	$ 113,95	5,10%	5,20%	0,84
TZXO7	29/10/2027	355	788,98	$ 102,80	6,00%	6,20%	0,91
TZXD7	15/12/2027	402	271,05	$ 291,60	8,00%	8,30%	1,01
TZXM8	31/03/2028	509	723,06	$ 105,70	8,70%	9,10%	1,27
TZX28	30/06/2028	600	200,39	$ 362,00	10,60%	11,10%	1,47
TZXS8	29/09/2028	691	723,06	$ 98,70	10,10%	10,50%	1,70
TX28 **	09/11/2028	732	723,06	$ 1.428,00	7,90%	8,20%	1,16
TZXD8	15/12/2028	768	791,49	$ 88,75	9,80%	10,30%	1,90
TZXM9	28/03/2029	871	723,06	$ 93,20	10,40%	10,90%	2,14

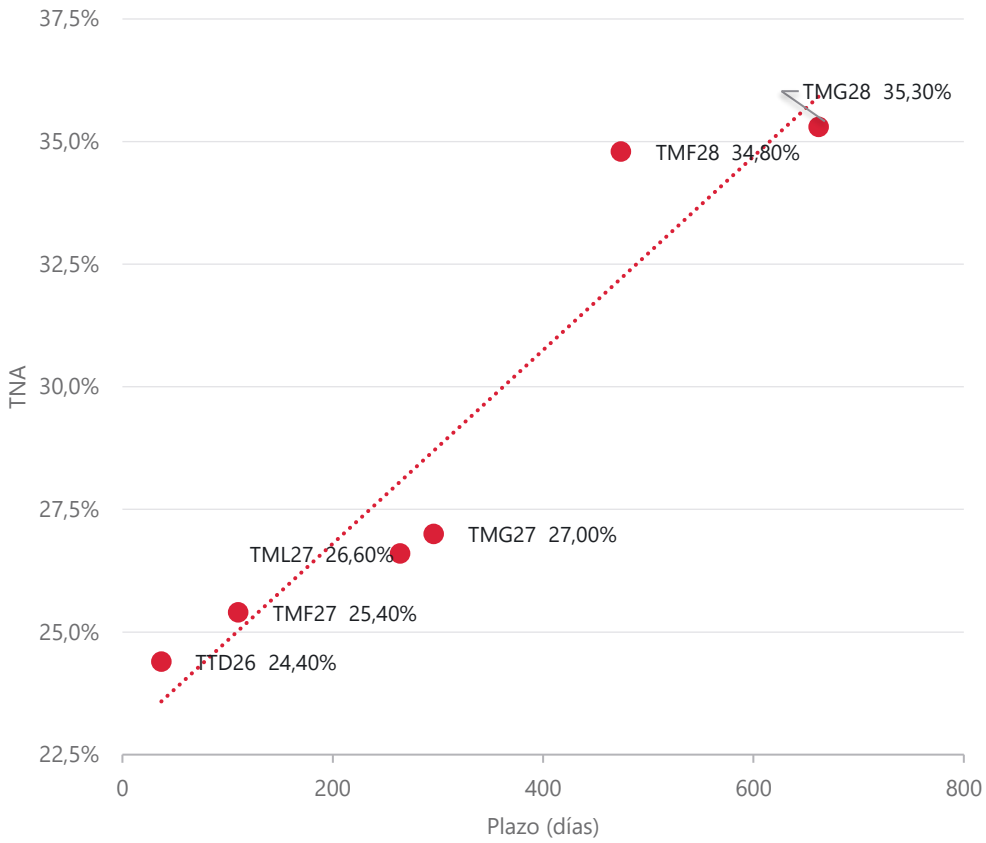


Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

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 06/11							
TTD26	15/12/2026	37	$ 176,625	$ 181,054	24,40%	27,30%	26
TMF27	26/02/2027	110	$ 127,800	$ 137,719	25,40%	28,60%	84
TML27	30/07/2027	264	$ 113,300	$ 135,401	26,60%	30,10%	201
TMG27	31/08/2027	296	$ 122,600	$ 149,817	27,00%	30,60%	223
TMF28	25/02/2028	474	$ 112,200	$ 163,610	34,80%	40,90%	332
TMG28	31/08/2028	662	$ 108,550	$ 179,013	35,30%	41,60%	464



Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

Bonos soberanos

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

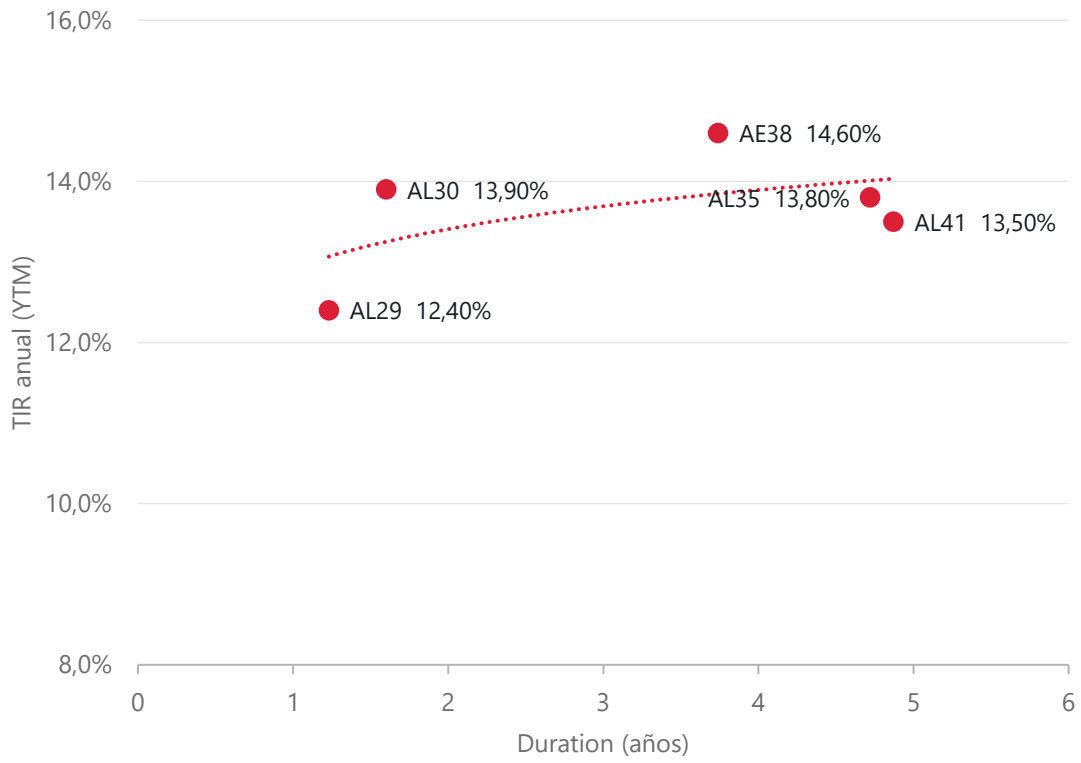
Especie	Cupón	Vencimiento	Outstanding (US$ MM)	Precio	YTM	YTW	Duration	Var. precio 1M	Var. precio YTD
Curva USD Ley Arg									
AL29	1,00%	9/7/2029	1.115	51,64	12,40%	13,10%	1,23	-4,1%	-26,8%
AL30	0,75%	9/7/2030	8.660	51,30	13,90%	14,80%	1,60	-4,0%	-24,0%
AL35	4,12%	9/7/2035	20.244	63,19	13,80%	14,70%	4,72	-6,3%	-18,1%
AE38	5,00%	9/1/2038	12.325	66,20	14,60%	15,70%	3,74	-6,6%	-16,7%
AL41	3,50%	9/7/2041	1.513	59,33	13,50%	14,40%	4,87	-5,8%	-18,9%
Curva USD Ley NY									
GD29	1,00%	9/7/2029	1.581	53,96	9,00%	9,40%	1,28	-2,0%	-26,1%
GD30	0,75%	9/7/2030	10.298	53,13	11,90%	12,50%	1,65	-4,3%	-24,5%
GD35	4,12%	9/7/2035	20.502	68,09	12,30%	13,10%	4,82	-5,1%	-13,3%
GD38	5,00%	9/1/2038	11.405	71,78	12,70%	13,40%	3,94	-7,9%	-13,4%
GD41	3,50%	9/7/2041	10.482	63,62	12,20%	12,90%	5,07	-5,4%	-12,5%
GD46	4,12%	9/7/2046	1.902	59,37	11,60%	12,20%	5,37	-2,8%	-17,1%

Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

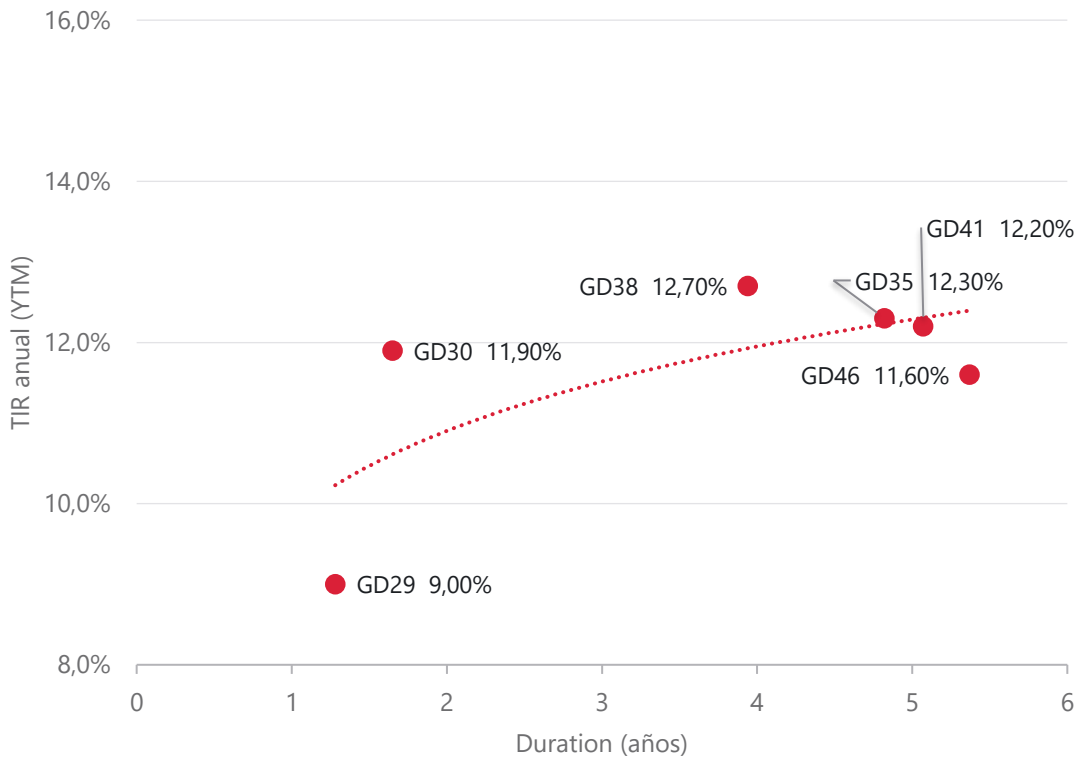
Bonos soberanos · Curvas de rendimiento

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.