INFORME SEMANAL

Mercado de Capitales

25 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

9	$ 155.888 M	$ 21.363 M	US$ 25 M
COLOCACIONES EN EL MERCADO PRIMARIO	FIDEICOMISOS FINANCIEROS	ON EN PESOS	ON EN DÓLARES

LOS 5 QUE MAS SUBIERON EN EL MES

CENTRAL PUERTO S.A.-B 1 VOTE	Acción	▲ 4,9%
BANCO DE VALORES SA	Acción	▲ 4,6%

LOS 5 QUE MAS BAJARON EN EL MES

YPF S.A.-SPONSORED ADR	ADR	▼ 32,5%
VISTA ENERGY SAB DE CV	ADR	▼ 29,6%
GRUPO SUPERVIELLE SA-SP ADR	ADR	▼ 28,6%
CRESUD S.A.-SPONS ADR	ADR	▼ 26,9%
YPF S.A.-D	Acción	▼ 26,3%

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 · 4 colocaciones, de las cuales 3 en pesos por $ 155.888 millones

N°	Fecha	Fideicomiso	Fiduciante	Monto VDFA	Cupón	Tasa/Margen	Spread s/Tamar	TNA	Duration (meses)	Calif.	PyME	Moneda
1	17-nov	Mercado Crédito LVI	Mercadolibre S.R.L.	$ 141.099.999.996	TAMAR + 1% (15% - 50%)	5,50%	5,50%	29,62%	8,16	AAA	-	ARS
2	18-nov	Fiducar XXXVI	Asociación Mutual 18 de Julio	$ 6.085.260.000	Tamar + Margen	6,04%	6,04%	30,16%	7,06	AAA	-	ARS
3	19-nov	Megabono Crédito 356	CFN S.R.L.	$ 8.702.445.317	TAMAR + Margen a licitar (23% - 42%)	4,24%	4,22%	28,22%	4,37	AAA	-	ARS
4	19-nov	Telluria I	Syngenta Agro S.A.	US$ 7.200.000	Tasa fija	5,00%	5,00%	5,00%	8,70	A1+	-	USD
			TOTAL en pesos	**$ 155.887.705.313**								

Spread sobre Tamar de cada colocación (colocaciones en pesos)



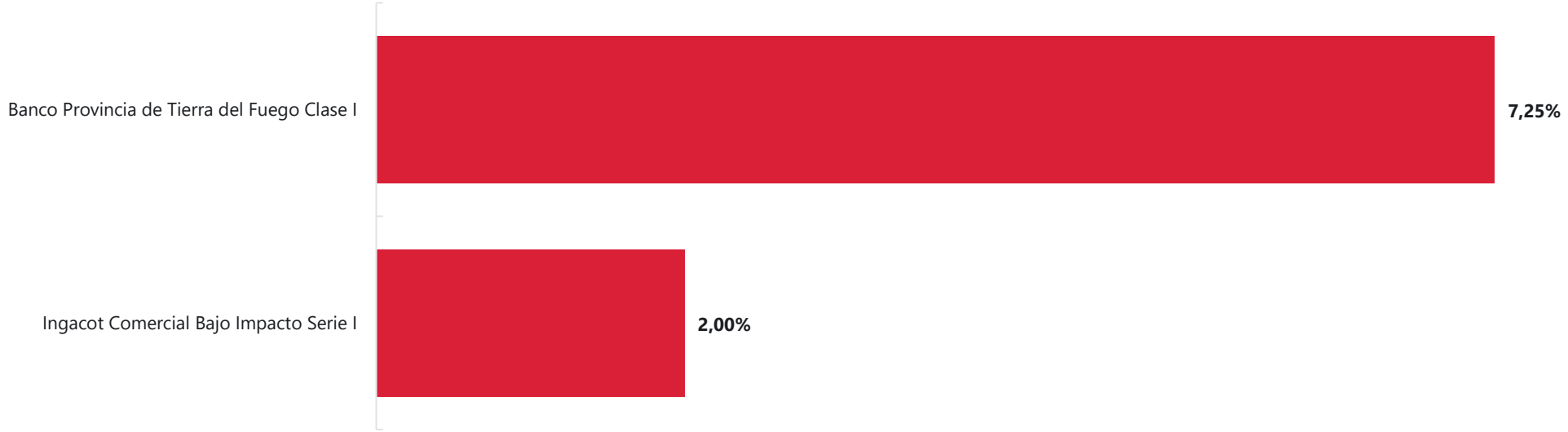
Fuente: elaboración propia en base a CNV

Obligaciones negociables · Emisiones en pesos

2 colocaciones por $ 21.363.059.548

N°	Fecha	Instrumento	Emisor	Monto	Cupón	Margen de corte	Calificación	Plazo (meses)
1	17-nov	Ingacot Comercial Bajo Impacto Serie I	Ingacot Comercial S.A.	$ 3.000.000.000	Tamar + Margen	2,00%	100% Banco Galicia	24
2	18-nov	Banco Provincia de Tierra del Fuego Clase I	Banco de Tierra del Fuego	$ 18.363.059.548	Tamar + Margen	7,25%	A2(Fix Scr)	9

Margen de corte de cada colocación



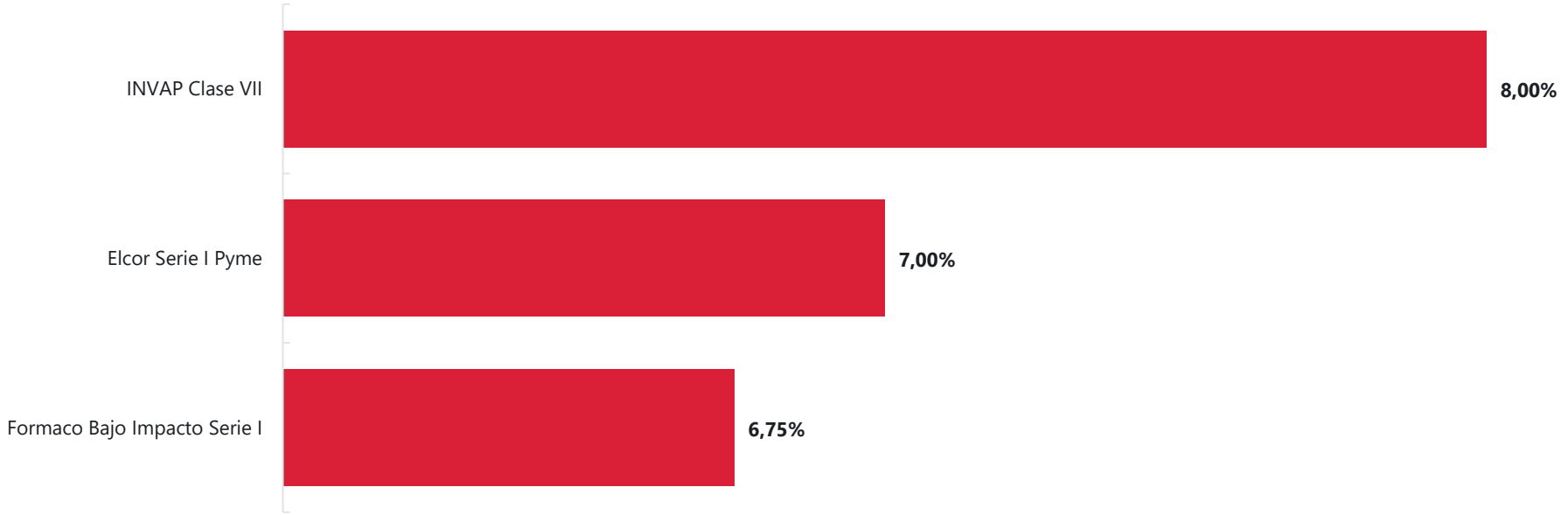
Fuente: elaboración propia en base a CNV

Obligaciones negociables · Emisiones en dólares

3 colocaciones por US$ 24.880.000

N°	Fecha	Clase	Emisor	Monto	Tipo	Tasa/Margen de corte	Calificación	Plazo (meses)
1	17-nov	Elcor Serie I Pyme	Elcor S.A.	US$ 2.000.000	USD MEP	7,00%		30
2	19-nov	INVAP Clase VII	INVAP SAU	US$ 22.580.000	USD MEP	8,00%	A+(FixScr)	36
3	19-nov	Formaco Bajo Impacto Serie I	Formaco S.R.L.	US$ 300.000	USD MEP	6,75%	A1+ (Fix Scr) / 100% Fiduciaria CFI S.A.U.	24

Tasa de corte de cada colocación



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 24/11/2026 · 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$)
CENTRAL PUERTO-SPONSORED ADR	CEPU US Equity	Utilities	1.551	10,27	▼ 3,2%	▼ 41,3%	▼ 25,9%	3.796.163
CORP AMERICA AIRPORTS SA	CAAP US Equity	Industrial	3.669	22,20	▼ 6,5%	▼ 14,6%	▼ 2,6%	7.579.998
TELECOM ARGENTINA SA-SP ADR	TEO US Equity	Communications	4.192	9,74	▼ 8,2%	▼ 16,1%	▼ 15,2%	4.084.367
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	TX US Equity	Basic Materials	9.490	47,32	▼ 10,3%	▲ 23,9%	▲ 33,7%	31.020.684
LOMA NEGRA CIA IND-SPON ADR	LOMA US Equity	Industrial	960	8,23	▼ 10,5%	▼ 36,4%	▼ 26,3%	4.394.157
PAMPA ENERGIA SA-SPON ADR	PAM US Equity	Utilities	3.345	61,16	▼ 15,8%	▼ 30,9%	▼ 29,1%	19.537.362
BANCO MACRO SA-ADR	BMA US Equity	Financial	3.209	50,09	▼ 16,7%	▼ 44,4%	▼ 32,1%	17.831.602
TRANSPORTADOR GAS-ADR SP B	TGS US Equity	Energy	3.091	19,45	▼ 17,8%	▼ 37,4%	▼ 33,9%	6.334.416
ADECOAGRO SA	AGRO US Equity	Consumer, Non-cyclical	1.120	7,75	▼ 20,0%	▼ 2,3%	▼ 1,3%	6.589.282
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	GGAL US Equity	Financial	4.123	25,66	▼ 20,6%	▼ 52,4%	▼ 45,2%	35.121.618
BBVA ARGENTINA SA-ADR	BBAR US Equity	Financial	1.867	9,15	▼ 21,2%	▼ 49,4%	▼ 34,6%	6.850.904
IRSA -SP ADR	IRS US Equity	Financial	880	10,84	▼ 23,9%	▼ 34,5%	▼ 23,0%	3.256.935
EMP DISTRIB Y COMERC NOR-ADR	EDN US Equity	Utilities	523	11,60	▼ 25,8%	▼ 61,3%	▼ 62,0%	1.906.546
CRESUD S.A.-SPONS ADR	CRESY US Equity	Financial	558	7,87	▼ 26,9%	▼ 37,7%	▼ 29,2%	2.459.175
GRUPO SUPERVIELLE SA-SP ADR	SUPV US Equity	Financial	420	4,60	▼ 28,6%	▼ 61,1%	▼ 52,5%	4.661.686
VISTA ENERGY SAB DE CV	VIST US Equity	Energy	5.489	49,61	▼ 29,6%	▲ 2,0%	▲ 2,9%	79.234.322
YPF S.A.-SPONSORED ADR	YPF US Equity	Energy	12.479	31,71	▼ 32,5%	▼ 12,3%	▼ 10,1%	62.418.142

Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

Acciones

Cotizaciones al 24/11/2026 · 22 especies ordenadas por variación del mes

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

Compañía	Ticker	Sector	Cap. (US$ MM)	Último precio ($)	Mes (MTD)	Año (YTD)	12 meses	Volumen 20d (US$)
CENTRAL PUERTO S.A.-B 1 VOTE	CEPU AR Equity	Utilities	1.638	1.832,00	▲ 4,9%	▼ 29,9%	▼ 13,0%	926.260
BANCO DE VALORES SA	VALO AR Equity	Financial	357	523,00	▲ 4,6%	▼ 5,0%	▲ 13,8%	391.025
ALUAR ALUMINIO	ALUA AR Equity	Basic Materials	1.391	835,00	● -0,2%	▼ 16,0%	▼ 17,3%	260.008
TELECOM ARGENTINA S.A.-B	TECO2 AR Equity	Communications	4.503	3.510,00	● -0,2%	● -0,5%	▲ 2,4%	234.544
LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL AR	LOMA AR Equity	Industrial	998	2.925,00	▼ 3,5%	▼ 24,7%	▼ 12,6%	444.321
TERNIUM ARGENTINA SA	TXAR AR Equity	Basic Materials	1.866	700,00	▼ 4,0%	▲ 4,2%	▼ 11,6%	680.219
MIRGOR S.A.C.I.F.I.A.-C	MIRG AR Equity	Industrial	229	1.705,00	▼ 5,5%	▼ 37,7%	▼ 29,0%	28.276
TRANSENER S.A.-B	TRAN AR Equity	Utilities	550	2.085,00	▼ 5,7%	▼ 41,7%	▼ 38,4%	1.076.325
IRSA SA	IRSA AR Equity	Financial	938	1.950,00	▼ 7,4%	▼ 23,5%	▼ 13,1%	112.469
PAMPA ENERGIA SA	PAMP AR Equity	Utilities	3.550	4.397,50	▼ 8,4%	▼ 16,4%	▼ 14,7%	3.150.005
BANCO MACRO SA-B	BMA AR Equity	Financial	3.437	9.070,00	▼ 9,0%	▼ 33,2%	▼ 18,7%	4.233.266
TRANSPORTADORA DE GAS SUR-B	TGSU2 AR Equity	Energy	3.342	7.060,00	▼ 9,8%	▼ 24,3%	▼ 21,0%	1.144.230
BOLSAS Y MERCADOS ARGENTINOS	BYMA AR Equity	Financial	862	190,00	▼ 10,0%	▼ 34,7%	▼ 31,2%	799.189
TRANSPORTADORA GAS NORTE-C	TGNO4 AR Equity	Utilities	660	2.530,00	▼ 10,1%	▼ 47,3%	▼ 41,3%	314.000
SOCIEDAD COMERCIAL DEL PLATA	COME AR Equity	Industrial	117	28,29	▼ 11,5%	▼ 52,5%	▼ 56,8%	160.820
CRESUD S.A.C.I.F.Y A.	CRES AR Equity	Financial	603	1.430,00	▼ 12,1%	▼ 25,4%	▼ 14,6%	198.343
GRUPO FINANCIERO GALICIA-B	GGAL AR Equity	Financial	4.374	4.610,00	▼ 14,0%	▼ 43,8%	▼ 34,0%	8.767.427
BANCO BBVA ARGENTINA SA	BBAR AR Equity	Financial	1.987	5.485,00	▼ 14,2%	▼ 40,0%	▼ 22,0%	978.603
EMP DISTRIB Y COMERC NORTE	EDN AR Equity	Utilities	567	1.050,00	▼ 19,4%	▼ 55,1%	▼ 53,4%	402.770
GRUPO SUPERVIELLE SA CL-B	SUPV AR Equity	Financial	447	1.651,00	▼ 23,1%	▼ 53,8%	▼ 42,9%	730.248
YPF S.A.-D	YPFD AR Equity	Energy	13.373	5.735,00	▼ 26,3%	▲ 5,0%	▲ 6,3%	8.051.324
MSCI MERVAL	MERVAL Index		n.d	81.261,10	▼ 11,7%	▼ 24,1%	▼ 19,2%	-

Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

03

Renta fija

Curvas de rendimiento del mercado secundario

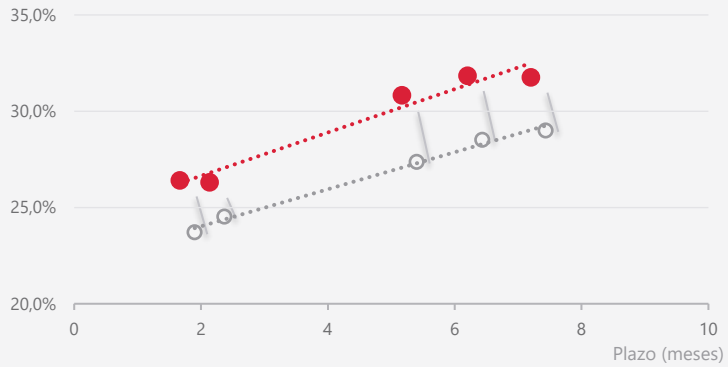
- **Cómo se movió la curva**
- **Monitor de ON**
- **Tasa fija**
- **CER**
- **Tamar**
- **Soberanos**

Cómo se movió la curva

Dónde estaba cada especie el 17/11/2026 (● gris) y dónde está hoy, 24/11/2026 (● rojo)

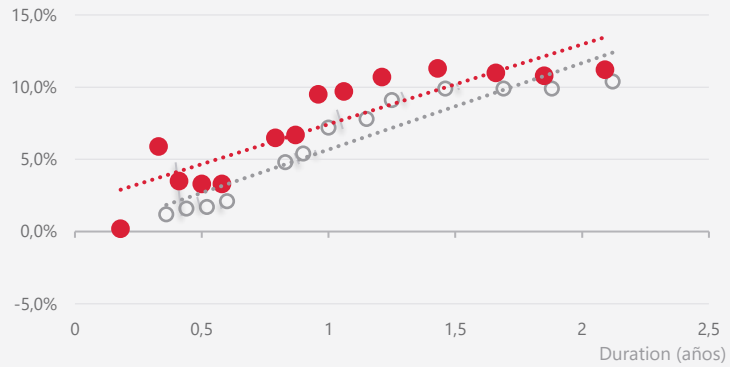
Tasa fija · Lecaps y Boncaps

▲ 2,80 pp



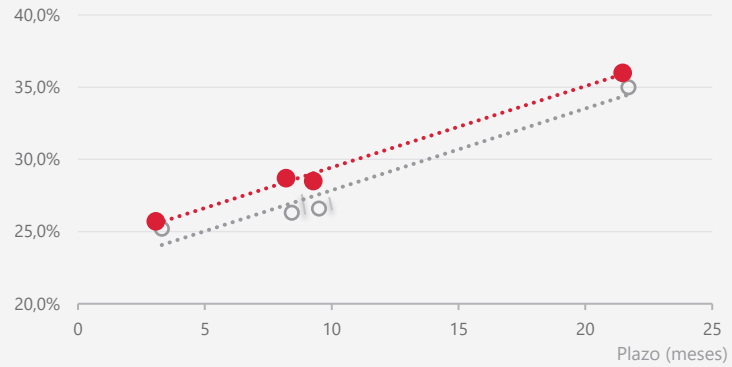
CER · rendimiento real

▲ 1,71 pp



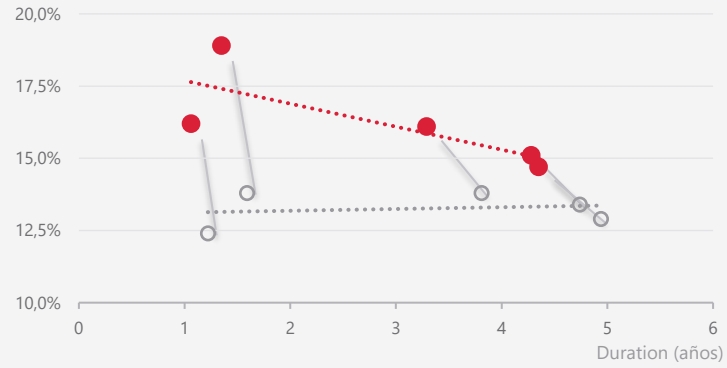
Tamar

▲ 1,45 pp



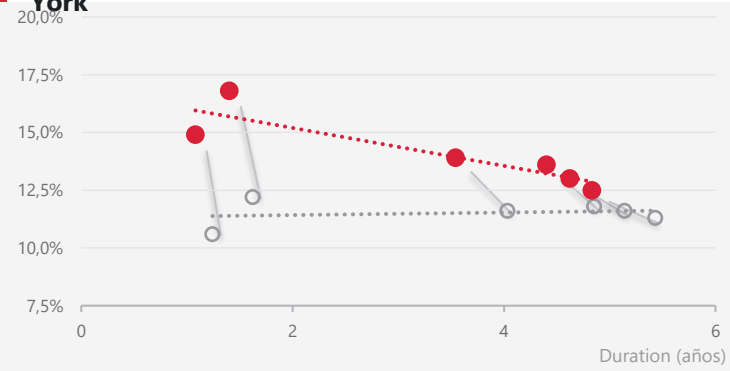
Soberanos hard dollar · ley argentina

▲ 2,94 pp



Soberanos hard dollar · ley Nueva York

▲ 2,60 pp



Lo que más se movió

Más subieron de tasa · precio abajo

AL30	USD Arg	+5,10 pp
TZXM7	CER	+4,70 pp
GD30	USD NY	+4,60 pp
GD29	USD NY	+4,30 pp
AL29	USD Arg	+3,80 pp
T30A7	Tasa fija	+3,46 pp

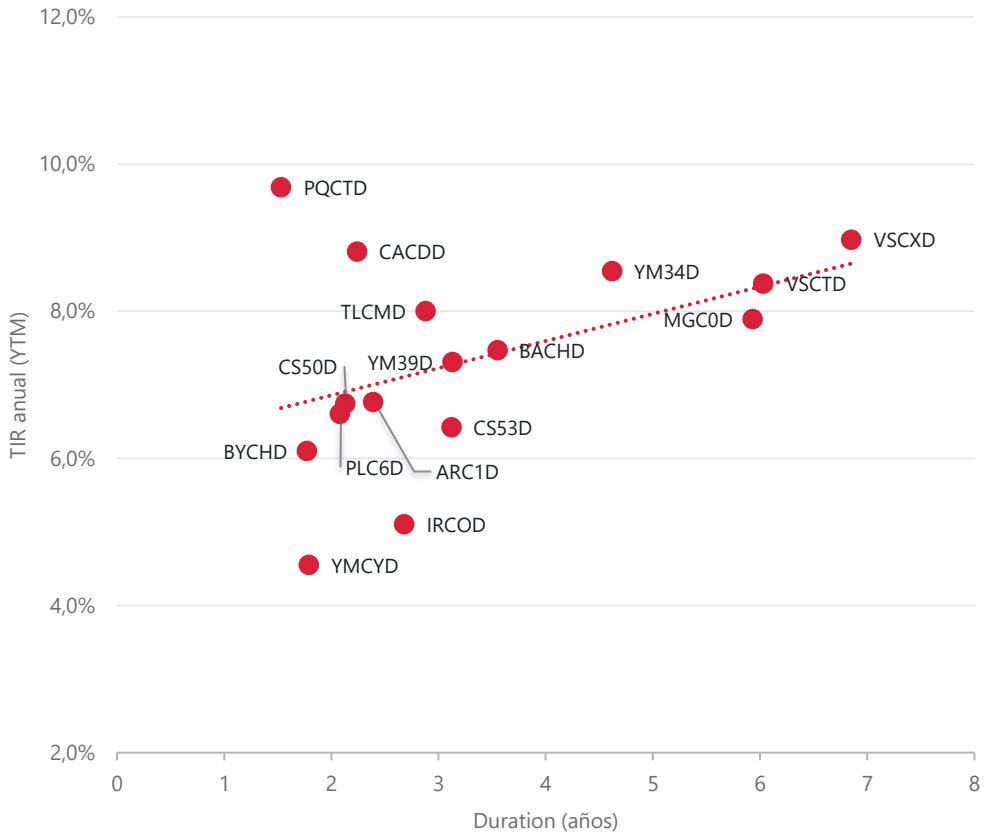
Solo se comparan las especies presentes en los dos informes.

Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

Monitor de Obligaciones Negociables

Cotizaciones al 24/11 · 17 especies en 5 sectores del mercado secundario

Especie	Emisor	Vto.	YTM	Duration	Precio	Amort.	Ley
Energía							
YMCYD	YPF	10/10/2028	4,55%	1,79	103,15	Bullet	ARG
YM39D	YPF	22/07/2030	7,31%	3,13	108,00	Bullet	ARG
YM34D	YPF	17/01/2034	8,54%	4,62	102,55	En cuotas	NY
CACDD	CAPEX	04/06/2029	8,81%	2,24	103,10	Bullet	ARG
PQCTD	PETROQUÍMICA COMODORO	21/07/2028	9,69%	1,53	101,50	Bullet	ARG
MGC0D	Pampa Energía	18/12/2034	7,89%	5,93	104,20	Bullet	NY
VSCTD	Vista Energy	10/12/2035	8,38%	6,03	99,95	En cuotas	NY
PLC6D	PLUSPETROL	27/02/2029	6,60%	2,08	104,85	Bullet	ARG
VSCXD	Vista Energy	08/04/2038	8,97%	6,85	95,27	En cuotas	NY
Real Estate y Consumo							
IRCOD	IRSA	23/10/2029	5,10%	2,68	105,00	Bullet	ARG
CS50D	CRESUD	12/03/2029	6,75%	2,13	102,75	Bullet	ARG
CS53D	CRESUD	30/04/2030	6,42%	3,12	100,20	Bullet	ARG
Utilities y Comunicaciones							
TLCMD	TELECOM	18/07/2031	8,00%	2,88	108,65	En cuotas	NY
Transporte y Materiales							
AERBD	AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	15/12/2026	-6,55%	0,05	103,00	Bullet	ARG
ARC1D	AEROPUERTOS ARGENTINA 2000	01/08/2031	6,77%	2,39	104,60	En cuotas	NY
Entidades Financieras							
BYCHD	BANCO GALICIA	10/10/2028	6,10%	1,77	104,00	Bullet	NY
BACHD	BANCO MACRO	28/01/2031	7,47%	3,55	104,95	Bullet	NY

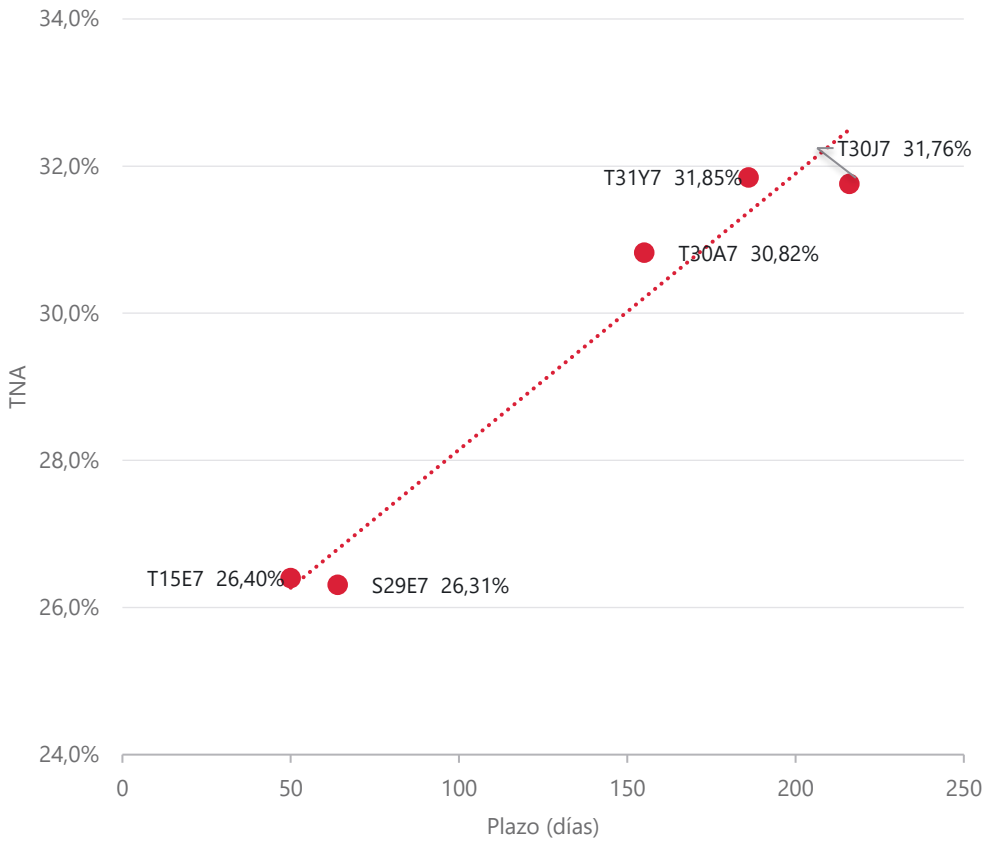


Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

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 24/11							
S30N6	30/11/2026	4	$ 129,500	$ 129,888	27,34%	31,04%	3
S29E7	29/01/2027	64	$ 106,760	$ 111,685	26,31%	29,73%	49
Cotización Boncaps al 24/11							
T15E7	15/01/2027	50	$ 155,481	$ 161,104	26,40%	29,84%	39
T30A7	30/04/2027	155	$ 139,130	$ 157,341	30,82%	35,57%	114
T31Y7	31/05/2027	186	$ 130,400	$ 151,563	31,85%	36,93%	136
T30J7	30/06/2027	216	$ 131,350	$ 156,037	31,76%	36,82%	158

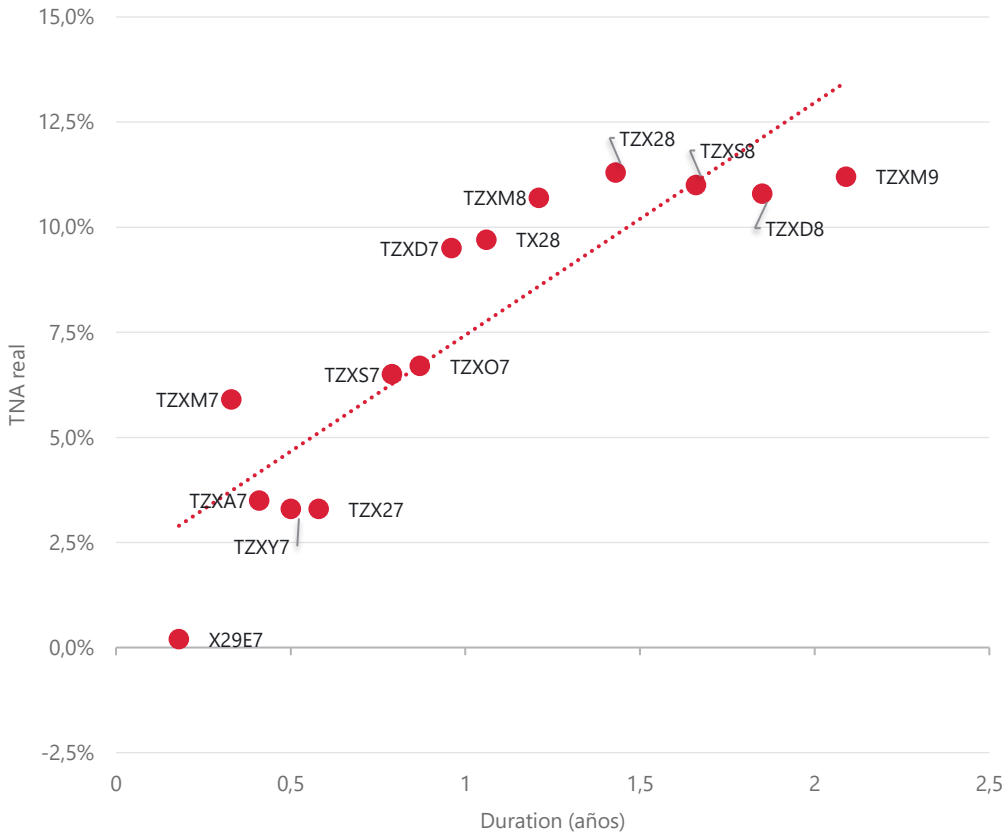


Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

Bonos CER

Curva ajustada por inflación · 14 especies

Ticker	Vencimiento	Plazo	CER inicio	Precio c/100 VN	TNA	TIR	Duration
Cotización Lecer al 24/11							
X29E7	29/01/2027	64	815,43	$ 106,15	0,20%	0,20%	0,18
Cotización Boncer al 24/11							
TZXM7	31/03/2027	125	361,32	$ 237,30	5,90%	6,10%	0,33
TZXA7	30/04/2027	155	651,90	$ 130,85	3,50%	3,60%	0,41
TZXY7	31/05/2027	186	659,68	$ 129,05	3,30%	3,40%	0,50
TZX27	30/06/2027	216	200,39	$ 423,70	3,30%	3,40%	0,58
TZXS7	30/09/2027	308	723,06	$ 113,40	6,50%	6,70%	0,79
TZXO7	29/10/2027	337	788,98	$ 102,80	6,70%	7,00%	0,87
TZXD7	15/12/2027	384	271,05	$ 291,00	9,50%	9,90%	0,96
TZXM8	31/03/2028	491	723,06	$ 103,75	10,70%	11,20%	1,21
TZX28	30/06/2028	582	200,39	$ 361,35	11,30%	11,90%	1,43
TZXS8	29/09/2028	673	723,06	$ 97,90	11,00%	11,50%	1,66
TX28	09/11/2028	714	723,06	$ 1.408,50	9,70%	10,20%	1,06
TZXD8	15/12/2028	750	791,49	$ 87,70	10,80%	11,30%	1,85
TZXM9	28/03/2029	853	723,06	$ 92,36	11,20%	11,70%	2,09

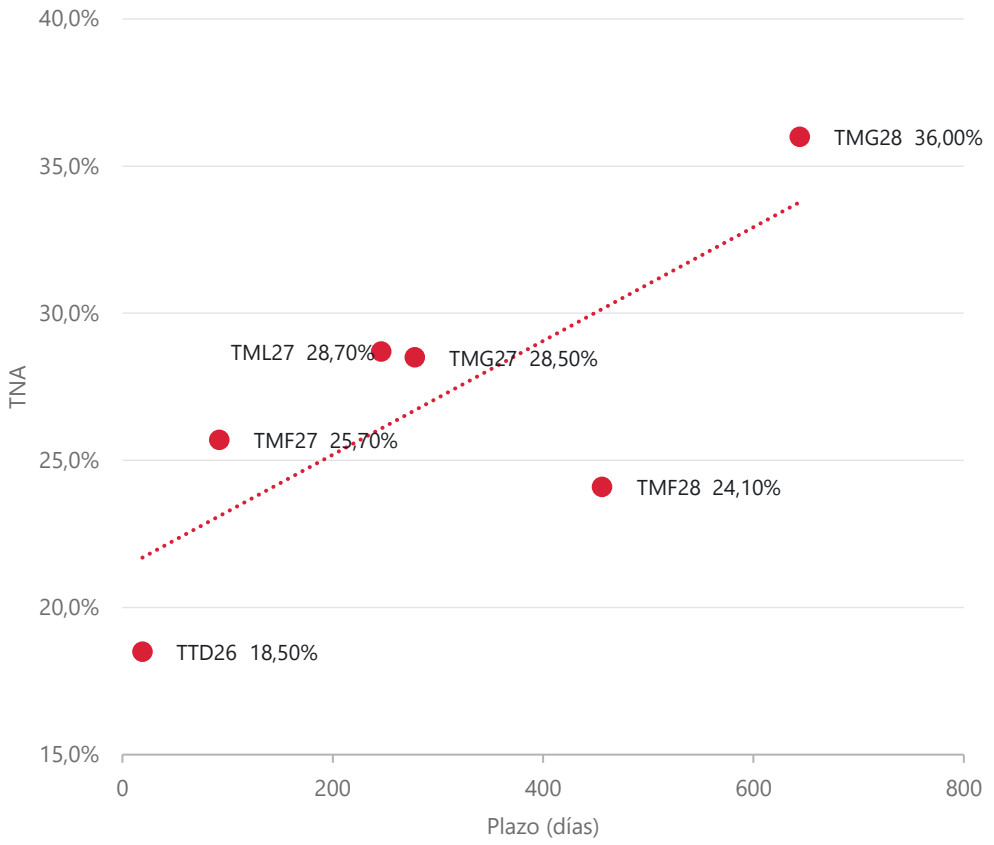


Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

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 24/11							
TTD26	15/12/2026	19	$ 178,300	$ 180,041	18,50%	20,10%	18
TMF27	26/02/2027	92	$ 128,450	$ 136,886	25,70%	28,90%	73
TML27	30/07/2027	246	$ 112,800	$ 134,922	28,70%	32,70%	186
TMG27	31/08/2027	278	$ 122,000	$ 148,850	28,50%	32,50%	212
TMF28	25/02/2028	456	$ 114,299	$ 149,191	24,10%	26,90%	361
TMG28	31/08/2028	644	$ 108,150	$ 177,799	36,00%	42,50%	453



Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

Bonos soberanos

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

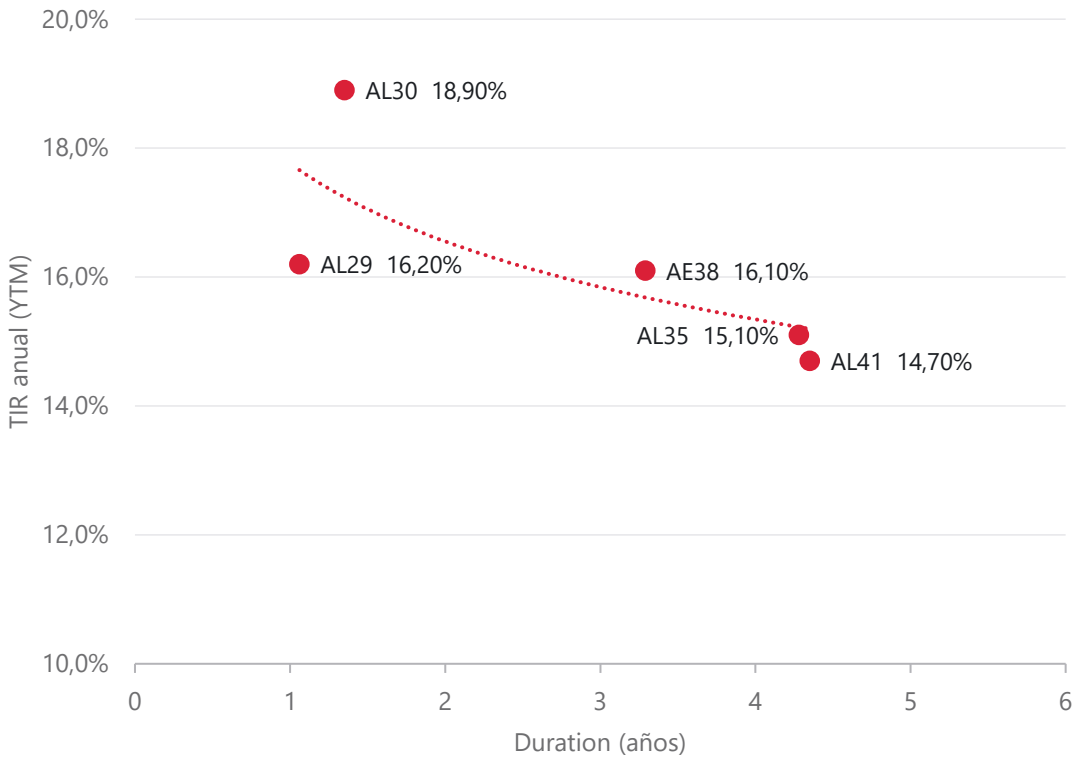
Especie	Cupón	Vencimiento	Outstanding (US$ MM)	Precio	YTM	YTW	Duration	Var. precio 1M	Var. precio YTD
Curva USD Ley Arg									
AL29	1,00%	9/7/2029	1.115	49,50	16,20%	17,40%	1,06	-8,1%	-29,8%
AL30	0,75%	9/7/2030	8.660	47,55	18,90%	20,60%	1,35	-11,0%	-29,6%
AL35	4,12%	9/7/2035	20.244	59,71	15,10%	16,20%	4,28	-11,5%	-22,6%
AE38	5,00%	9/1/2038	12.325	62,78	16,10%	17,40%	3,29	-11,4%	-21,0%
AL41	3,50%	9/7/2041	1.513	56,16	14,70%	15,70%	4,35	-10,8%	-23,3%
Curva USD Ley NY									
GD29	1,00%	9/7/2029	1.581	50,27	14,90%	16,00%	1,08	-8,7%	-31,1%
GD30	0,75%	9/7/2030	10.298	49,20	16,80%	18,10%	1,40	-11,4%	-30,1%
GD35	4,12%	9/7/2035	20.502	64,10	13,60%	14,50%	4,40	-10,6%	-18,4%
GD38	5,00%	9/1/2038	11.405	68,65	13,90%	14,80%	3,54	-11,9%	-17,2%
GD41	3,50%	9/7/2041	10.482	61,28	13,00%	13,80%	4,62	-8,9%	-15,8%
GD46	4,12%	9/7/2046	1.902	56,74	12,50%	13,20%	4,83	-7,1%	-20,8%

Fuente: elaboración propia en base a precios de mercado publicados

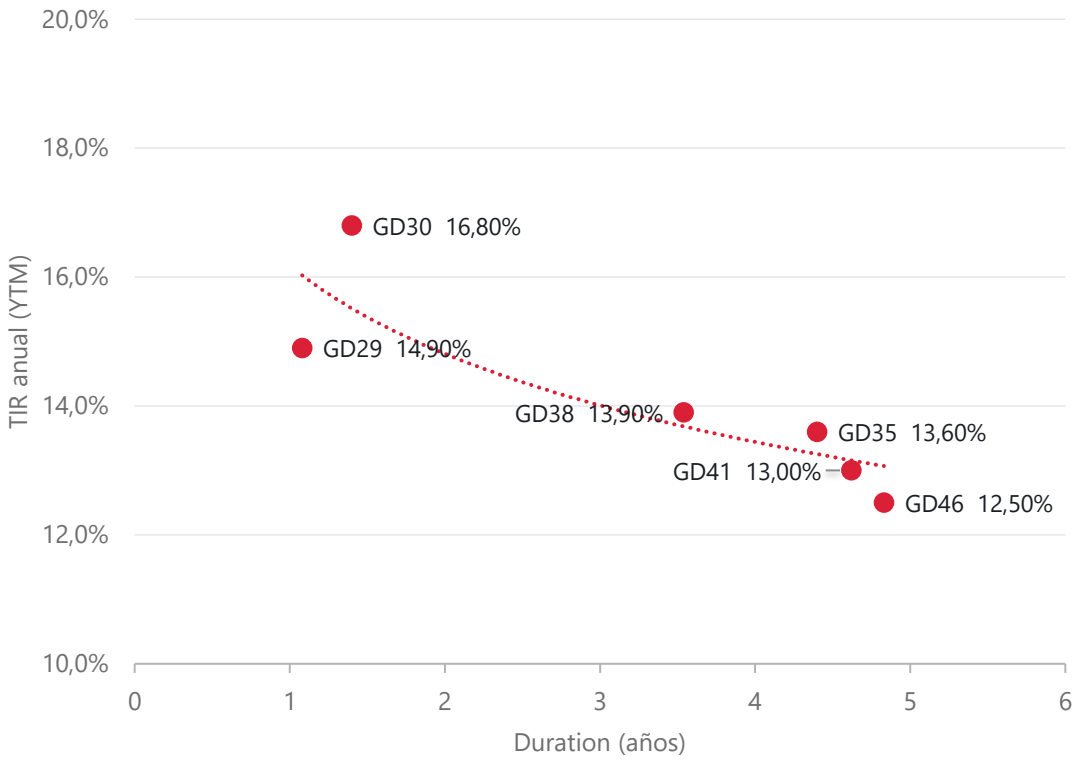
Bonos soberanos · Curvas de rendimiento

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.