

**DESCUENTO USS**



**9,43%**  
u\$s 44,10

▲ Bonar 2024  
4,80%  
u\$s 48,00

▲ Bonar 2020  
1,40%  
u\$s 50,70

**BONCER 2020**



**12,20%**  
\$ 92,00

▲ Boncer 2021  
4,11%  
\$ 81,00

▲ Bonte 2020  
3,45%  
\$ 45,00

**VOLUMEN**



**RIESGO PAÍS**



**1,53%**  
2.060 ptos.

▲ Tasa a 10 años  
0,08 ptos.  
1,64%

▼ CDS a 5 años  
-8,62%  
3.581 ptos.

**RIESGO PAÍS**



BRECHA QUE SURGE DEL CONTROL CAMBIARIO

# El rulo: un arbitraje legal entre dólar oficial y paralelo que rinde 5% en pocos minutos

A partir de los controles cambiarios, surgió una brecha entre el dólar oficial y el que se obtiene a través de bonos donde el que pierde son las reservas del Banco Central. Los 'ruleros' colapsaron los sistemas

— Mariano Gorodisch  
— mgorodisch@cronista.com

Puré Cheff, le dicen algunos al rulo que se hace hoy con el puré entre el oficial y el dólar Bolsa que da una ganancia del 5% en pesos.

Primero se compran los dólares en el banco (hasta u\$s 10.000, según el 'blanco') y luego lo giran a un broker. Con esos dólares, compran el AY24D y luego venden en "paridad" la versión A24 en pesos al mismo tiempo. Por lo tanto, se entra con pesos, se compra un bono con dólares y, por último, se vende ese bono contra pesos por una brecha de 5%.

Mauro Mazza, de Bull Market, estima que ahorristas demandan u\$s 10 millones diarios para hacer esta operación, "que surgen de una recopilación de demanda de divisas que nos entran de los bancos a brokers y los que nos compran a nosotros. Es bastante menos que en 2014-2015 con el puré en el blue, que además sacaba a esos dólares del sistema".

El analista financiero Her-

nán Muzio comenta que la comisión es 1,1% y el riesgo es alto si el ahorrista no logra vender rápidamente la posición. Además, es tanta la cantidad de órdenes que hoy por el rulo se envía a mercado que las plataformas online y Byma suelen caer, y

**Mauro Mazza, de Bull Market: "Los ahorristas demandan u\$s 10 millones diarios para hacer esta operación"**

a veces la venta queda en pendiente y el inversor pequeño no se da cuenta. Por ende, al final del día quedó comprado en un instrumento muy volátil y cruzando los dedos que no baje el bono porque podría tener pérdidas importantes. De hecho, ya hay casos del viernes de gente cuyas órdenes nunca llegaron a mercado a tiempo.

El rulo tiene la ganancia evidente, pero al operarlo las órdenes tardan en llegar porque el volumen de operaciones es tan grande que no hay hardware que aguante, están todos los brokers colapsados.



Los ahorristas entran con dólares, venden en pesos, y se hacen de una brecha

Un rulo neto hoy rinde \$2500 pesos cada u\$s 1000, pero cuando el bono sube y aun no se cierra la posición, se puede ganar más porque sube la paridad de cierre. Ha pasado desde el jueves que la gente no puede vender el bono en pesos comprado en dólares y la brecha le juega a favor. Si el mercado de bonos cae, es un problema grave

para ese ahorrista.

El problema es girar los pesos a los bancos y volver a comprar dólares, ya que el banco puede desde hacer un ROS hasta pedir papeles para seguir operando.

"Lo que genera es una potencial recategorización de oficio y fiscalización de AFIP, que podría disparar esta ope-

ración", indica Mariano Sardáns, CEO de FDI.

"El tratamiento impositivo por ahora es incierto. No se sabe si en 2019 seguirá existiendo el impuesto a la renta financiera. Y cualquier impuesto es en pesos. Al momento de pagarlo, si te quedaste con dólares, te sale barato", dijo el consultor financiero Martín Mazzeo.

**DEPÓSITOS DESDE LAS PASO**

## Cae \$ 100.000 millones stock de plazos fijos y bancos suben tasa a 64%

— M. G.  
— mgorodisch@cronista.com

Desde el lunes 12 post PASO, el stock de depósitos privados en plazo fijo cayó \$ 104.000 millones, al descender de \$ 1,619 billones a \$ 1,515 billones, lo que representa una

merma de más del 6% del total, cuando deberían haber estado creciendo al 5% mensual por lo que pagan mensualmente los bancos, en caso de quedar estables. La buena noticia es que gran parte de esos fondos (\$74.000 millones) se quedaron en cuenta corriente, ya que as-

**Gran parte de los fondos que se fueron de plazo fijo (\$ 74.000 millones) se quedaron en cuenta corriente, a la vista**

cendieron de \$ 475.000 millones a \$ 549.000 millones en el mismo período.

Ante este escenario, los bancos decidieron salir con los tapones de punta a retener a los plazofijistas, razón por la cual el Banco Nación, que suele ser quien pica en punta, subió del 62 al 64% la tasa a 30 días por depósitos online, al igual que Mariva.

En la guerra por captar los pesos de los plazofijeros, Finandino Compañía Financiera la elevó al 64,5% y Banco Bica a 62,25%. En tanto, Crédito Regional Compañía Financiera la

puso en 63,5%, Voii en 63%, y grandes bancos como Galicia la subió al 58,5%, mientras HSBS la puso en 59%. Santander, por su parte, ahora paga 58%, BBVA y Credicoop 57%, ICBC 56,4% y el Ciudad 56%.

Martin Mazzeo, Responsable Comercial de Provincia Fondos, explica que los bancos de vieron obligados a cancelar depósitos a plazo fijo que tenían de los fondos comunes porque estos necesitaban afrontar rescates: "La excesiva liquidez empujó al BNA a pagar mayor tasa para captar esos pesos ociosos, porque perdieron a los FCI".