

En una ruta difícil, bajando un cambio en el BCRA

Los primeros 19 días de julio muestran una expansión de la base monetaria respecto de finales de junio de 4,5%, una tasa que anualizada sería superior al 70%. Sin embargo, este comportamiento está más asociado a cuestiones estacionales que a una aceleración de la emisión. Por el contrario la base monetaria continúa desacelerándose en términos de variación interanual. Tomando promedios mensuales, ésta crece al 29% cuando a principios de año lo hacía en torno al 40%.

En lo que va del año la base aumentó casi ARS 14.500 millones, mientras que en el mismo periodo de 2012 había subido ARS 33.400 millones, es decir, más del doble que este año. Gran parte de esta diferencia se debe a la menor compra de divisas, que en 2013 sólo ha contribuido algo más de ARS 7.500, es decir, unos ARS 26.700 millones menos que en igual lapso del año anterior. Por otro lado, el sector público aumentó su contribución a la expansión de la base un 12% (ARS 10.800 millones en 2013 contra ARS 9.600 millones en 2012). A su vez, pases y redescuentos explican casi ARS 6.000 millones de expansión de la base, en contraste con una contracción en el mismo periodo de 2012 de casi ARS 1.000 millones. Es decir que frente a los ARS 26.700 millones menos de expansión por compra de divisas, el sector público y “financiero” sólo compensaron ARS 8.000.

Daniel Marx

Ernesto Gaba - Consejero

Virginia Fernandez

Diego Chameides

Quantum Finanzas +54 11 4345 0003

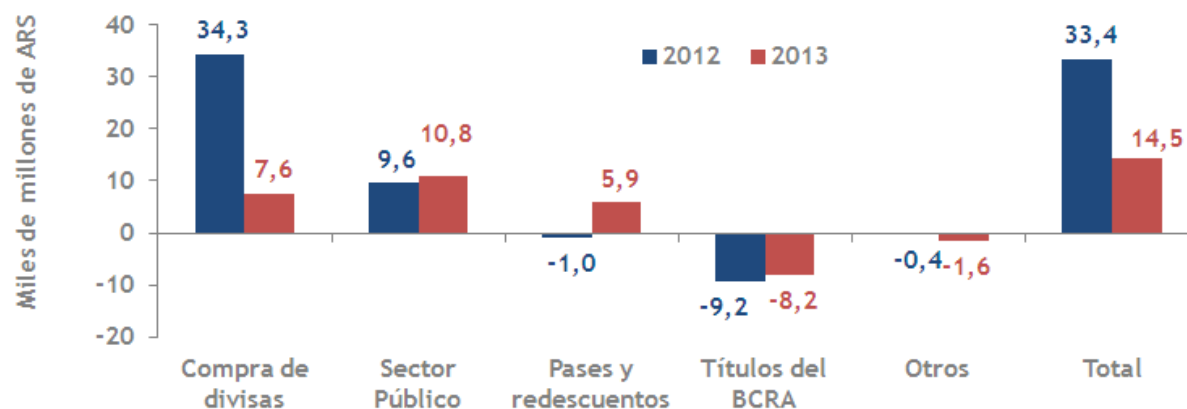
Mario Brodersohn

Juan Sommer

Ramiro Castiñeira

Econométrica +54 11 4322 4668

1. Factores de variación de la base monetaria hasta 19-jul



Fuente: Quantum Finanzas en base a BCRA

Las presiones de un sector externo menos holgado y las tensiones en las diversas facetas del mercado cambiario llevaron a implementar o “profundizar” una serie de medidas tendientes a calmar esos frentes. En los últimos tres meses la tasa BADLAR subió 250 pbs y ya se ubica cerca del 18%, aun por debajo de la evolución esperada del tipo de cambio y de la inflación. Al mismo tiempo, el tipo de cambio ARS/USD se depreció 5,5%. Sin que marque tendencia exacta, el ritmo del mes anualizado alcanza una depreciación cercana al 30%, cuando la variación acumulada de los últimos 12 meses fue del 20%.

Variables monetarias e inflación

Promedio julio

	2012	2013
Base Monetaria (var. i.a.)	35%	29%
T.C. ARS/USD (var. i.a.)	10%	19%
BADLAR	14,1%	17,8%
Inflación Congreso (junio)	23,7%	23,8%

Fuente: Quantum Finanzas en base a BCRA, Congreso

La evolución de las principales variables monetarias muestra cierta convergencia o un manejo más “prolijo” de la política monetaria respecto al año previo. Se observa una desaceleración de la expansión de la base monetaria, un mayor ritmo de devaluación y una suba de la tasa de interés que sigue siendo negativa en términos reales.

Sin embargo, la cuestión es si esto es suficiente o la combinación apropiada en un contexto que se torna más complejo. La desaceleración monetaria y el “deslizamiento” del tipo de cambio coincidieron con la mayor debilidad del BRL (perdió 12% respecto al USD en los últimos tres meses) y un menor precio de la soja, que ronda USD 500 por tonelada. Asimismo, los futuros de soja para el año que viene son aproximadamente 10% menores que el precio spot actual. Con este escenario de precios externos en caída e internos en ascenso se hace aún más difícil resguardar el delicado equilibrio de las cuentas externas de cara a 2014. Particularmente, si se tiene en cuenta que entramos en una crucial temporada política, en la que los agentes toman sus decisiones en función de las proyecciones de los resultados electorales y sus consecuencias en materia de política económica.



Nivel						Variación				
último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses

Tipos de cambio y tasas de interés

ARS/USD Spot	5.51	5.46	5.39	5.19	4.99	4.59	0.8%	2.1%	6.1%	10.4%	20.1%
Impl en Boden 15	8.21	8.48	7.64	9.34	7.87	6.76	-3.2%	7.5%	-12.1%	4.3%	21.5%
NDF 1m	5.68	5.62	5.54	5.38	5.08	4.72	1.2%	2.6%	5.7%	11.8%	20.3%
NDF 6m	7.23	7.00	6.58	6.58	5.76	5.54	3.2%	9.9%	9.9%	25.4%	30.5%
NDF 12 m	8.86	8.45	8.15	8.30	6.65	6.32	4.8%	8.6%	6.7%	33.2%	40.2%
Rofex 6 m	6.12	6.04	6.02	5.71	5.40	5.03	1.3%	1.7%	7.1%	13.4%	21.6%
BADLAR privada	17.50	17.19	17.31	15.69	14.69	13.50	31 pb	19 pb	181 pb	281 pb	400 pb
Call a 1 día	10.75	13.25	12.75	12.20	10.20	9.70	-250 pb	-200 pb	-145 pb	55 pb	105 pb
BRL/USD Spot	2.28	2.25	2.23	2.01	1.99	2.06	1.2%	2.1%	13.3%	14.5%	10.7%
Futuro 6m	2.36	2.33	2.31	2.07	2.04	2.12	1.3%	2.2%	14.3%	16.1%	11.8%
Futuro 12m	2.46	2.43	2.41	2.13	2.09	2.17	1.3%	2.2%	15.6%	17.4%	13.5%
USD/EUR Spot	1.33	1.32	1.31	1.31	1.36	1.23	0.8%	1.8%	1.8%	-2.5%	8.1%
Libor 1 m	0.19	0.19	0.20	0.20	0.20	0.25	0 pb	-1 pb	-1 pb	-1 pb	-6 pb
Libor 6 m	0.40	0.40	0.41	0.43	0.47	0.73	0 pb	-2 pb	-3 pb	-7 pb	-33 pb
UST 10 años	2.58	2.59	2.48	1.63	2.01	1.47	-1 pb	10 pb	95 pb	56 pb	111 pb

Índice de Materias Primas Qf (1)

IPM Qf	123	128	132	124	133	147	-4.2%	-7.3%	-1.1%	-7.9%	-16.8%
Agro (70.2%)	115	121	127	118	126	148	-5.0%	-9.9%	-3.0%	-9.2%	-22.2%
Soja spot (60%)	505	512	577	529	542	632	-1.3%	-12.5%	-4.6%	-6.8%	-20.2%
Soja Futuro Nov13	443	462	457	442	490	472	-4.0%	-3.0%	0.2%	-9.5%	-6.0%
Energía (11.5%)	179	179	166	159	166	149	0.0%	7.5%	12.1%	7.8%	19.7%
Metales (9.3%)	134	137	136	135	157	144	-2.2%	-1.4%	-0.2%	-14.7%	-6.7%

Índices Bursátiles (en moneda local)

MSCI Mundo	404	407	390	394	378	336	-0.6%	3.7%	2.5%	6.9%	20.3%
S&P 500	1,686	1,686	1,615	1,598	1,513	1,379	0.0%	4.4%	5.5%	11.4%	22.2%
Euro Stoxx 50	2,768	2,752	2,623	2,719	2,710	2,326	0.6%	5.5%	1.8%	2.1%	19.0%
MSCI Emergentes	44,410	44,716	43,825	46,148	47,478	42,931	-0.7%	1.3%	-3.8%	-6.5%	3.4%
MSCI Lat Am	66,325	66,933	66,500	71,719	76,226	70,722	-0.9%	-0.3%	-7.5%	-13.0%	-6.2%
Merval	3,358	3,463	3,020	3,843	3,531	2,400	-3.0%	11.2%	-12.6%	-4.9%	39.9%
Bovespa	48,234	48,374	47,230	55,322	60,351	56,097	-0.3%	2.1%	-12.8%	-20.1%	-14.0%

Notas: (1) IMP Qf: Índice de Precios de Materias Primas relevante para el comercio exterior argentino. Metodología y ponderaciones equivalentes a Índice de Materias Primas del BCRA con precio internacionales, fuente Bloomberg.



	Moneda	Fecha	Nivel						Unidad	Variación				
			último dato	1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses		1 semana	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses
Reservas Internacionales	USD	19-Jul-13	37,464	37,469	38,298	39,801	43,058	46,752	Millones	-5	-834	-2,337	-5,594	-9,288
									% nominal	0.0%	-2.2%	-5.9%	-13.0%	-19.9%
Intervención cambiaria (2) (3)	USD	19-Jul-13	-16	-21	14	21	12	12						
Liquidación CIARA (2)	USD	26-Jul-13		96	108	132	122	98						
Base Monetaria	ARS	19-Jul-13	321,841	327,229	311,680	295,335	297,834	256,297	Millones	-5,388	10,161	26,506	24,007	65,544
									% nominal	-1.6%	3.3%	9.0%	8.1%	25.6%
Lebacs y Nobacs	ARS	19-Jul-13	92,355	92,561	95,203	94,628	83,926	81,176	Millones	-206	-2,847	-2,273	8,430	11,179
Pases netos	ARS	19-Jul-13	10,520	6,192	12,191	14,701	20,710	16,203	Millones	4,328	-1,671	-4,181	-10,190	-5,683
Adelantos transitorios BCRA	ARS	15-Jul-13	144,780	144,780	132,330	126,980	127,730	81,480	Millones	0	12,450	17,800	17,050	63,300
Agregados Monetarios (4)														
M2	ARS	19-Jul-13	507,378	513,161	493,551	461,231	462,456	398,394	Millones	-5,783	13,827	46,147	44,922	108,984
									% nominal	-1.1%	2.8%	10.0%	9.7%	27.4%
M2 privado	ARS	19-Jul-13	443,810	450,965	424,274	403,512	399,008	345,919	Millones	-7,155	19,536	40,298	44,802	97,891
									% nominal	-1.6%	4.6%	10.0%	11.2%	28.3%
M3* privado	ARS	19-Jul-13	679,964	683,617	653,840	627,124	611,694	521,856	Millones	-3,653	26,123	52,840	68,270	158,108
									% nominal	-0.5%	4.0%	8.4%	11.2%	30.3%
Depósitos Sector Público	ARS	19-Jul-13	239,833	231,211	242,514	230,127	219,108	194,426	Millones	8,622	-2,682	9,706	20,725	45,406
Depósitos Sector Privado	ARS	19-Jul-13	469,736	472,033	455,207	438,454	419,482	360,698	Millones	-2,297	14,530	31,282	50,254	109,038
									% nominal	-0.5%	3.2%	7.1%	12.0%	30.2%
En Moneda Nacional (5)	ARS	19-Jul-13	431,210	433,581	417,042	400,240	380,615	321,155	Millones	-2,371	14,168	30,970	50,595	110,055
									% nominal	-0.5%	3.4%	7.7%	13.3%	34.3%
A la vista	ARS	19-Jul-13	217,245	222,412	209,453	198,840	192,461	170,846	Millones	-5,167	7,792	18,405	24,784	46,399
Plazo Fijo	ARS	19-Jul-13	197,628	194,200	191,402	185,398	173,819	136,394	Millones	3,428	6,226	12,230	23,809	61,234
En Moneda Extranjera	USD	19-Jul-13	7,057	7,089	7,138	7,404	7,852	8,675	Millones	-32	-81	-347	-795	-1,618
									% nominal	-0.5%	-1.1%	-4.7%	-10.1%	-18.7%
Préstamos al Sector Privado	ARS	19-Jul-13	427,189	425,620	417,006	397,498	377,207	322,897	Millones	1,569	10,182	29,691	49,982	104,292
									% nominal	0.4%	2.4%	7.5%	13.3%	32.3%
En Moneda Nacional	ARS	19-Jul-13	401,863	399,958	390,492	369,116	350,566	288,678	Millones	1,905	11,371	32,747	51,297	113,185
									% nominal	0.5%	2.9%	8.9%	14.6%	39.2%
En Moneda Extranjera	USD	19-Jul-13	4,636	4,727	4,955	5,496	5,381	7,505	Millones	-91	-319	-860	-745	-2,869
									% nominal	-1.9%	-6.4%	-15.6%	-13.8%	-38.2%
Ratio de liquidez bancaria (6)														
Total		19-Jul-13	21.6%	21.6%	22.0%	22.2%	24.4%	22.7%						
En pesos		19-Jul-13	15.9%	15.9%	16.7%	16.8%	18.9%	19.0%						
En dólares		19-Jul-13	104.0%	102.4%	99.7%	97.8%	92.4%	65.8%						

Notas: (1) Salvo que se aclare lo contrario son valores punta (2) Promedio diario (3) Valores Negativos significa venta de dólares y Positivos, compra de dólares por parte de la autoridad monetaria (4) M1 = Billetes y monedas + Cta. Cte. - Uso FUCO, M2 = M1 + Caja de Ahorro, M3 = M2 + Plazo Fijo, M3* = M3 + Depósitos en dólares (5) Depósitos En Moneda Nacional = A la vista + Plazo Fijo + "Otros" no incluidos en el informe por su escasa relevancia a los fines analíticos (6) Ratio de liquidez bancaria = Activos líquidos / Depósitos. Activos líquidos: integración de efectivo mínimo (efectivo, cuenta corriente en el BCRA y cuentas especiales de garantía), otras disponibilidades (fundamentalmente corresponsalías) y los pases activos netos en efectivo de las entidades financieras contra el BCRA.



ARS/USD	5.51	BADLAR	17.5	CER	3.37									
Implicito	8.21													
Precio Compra	Precio Venta	Paridad	Cupón (%)	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs EEUU	Próximo cupón	Vencimiento	Monto en circulación (Mill. USD)	Var últimos 7 días	Riesgo anualizado	Ley	

Bonos en USD

BONAR VII (2013)	103.00	103.25	100.4%	7.00	0.10	4.72	2.36	468	12-Sep-13	12-Sep-13	2,000	0.2%	17.5%	AR
BODEN 15	94.20	94.50	92.2%	7.00	1.88	11.36	11.19	1099	03-Oct-13	03-Oct-15	5,818	1.0%	25.0%	AR
GLOBAL17	78.50	79.50	77.9%	8.75	2.95	16.54	16.12	1561	02-Dec-13	02-Jun-17	950	-1.9%	25.6%	NY
BONAR X (2017)	85.00	85.75	83.7%	7.00	3.01	12.95	12.66	1207	17-Oct-13	17-Apr-17	6,855	0.6%	26.3%	AR
DISC USD ARL	65.90	67.30	66.8%	8.28	6.96	13.59	13.29	1069	31-Dec-13	31-Dec-33	5,045	-3.9%	35.4%	AR
DISC USD NYL	61.00	62.00	61.7%	8.28	6.65	14.71	14.47	1182	31-Dec-13	31-Dec-33	5,233	-3.9%	31.0%	NY
PAR USD ARL	35.60	36.30	35.6%	2.50	11.63	10.84	10.67	742	30-Sep-13	31-Dec-38	1,303	0.0%	39.1%	AR
PAR USD NYL	33.00	33.50	33.0%	2.50	11.15	11.49	11.35	807	30-Sep-13	31-Dec-38	5,392	0.0%	35.5%	NY

Bonos ajustables por BADLAR

Bocan 2014	100.20	100.20	99.9%	20.34	1.62	22.03	21.73	4.44	30-Oct-13	30-Jan-14	3,900	-4.0%	12.0%	AR
Bocan 2015	107.00	107.20	85.2%	19.96	1.78	20.96	20.66	3.38	10-Sep-13	10-Sep-15	1,642	0.8%	9.1%	AR
PR14	96.90	96.88	79.0%	17.27	1.63	21.65	21.67	4.01	04-Oct-13	04-Jan-16	124	1.8%	9.4%	AR

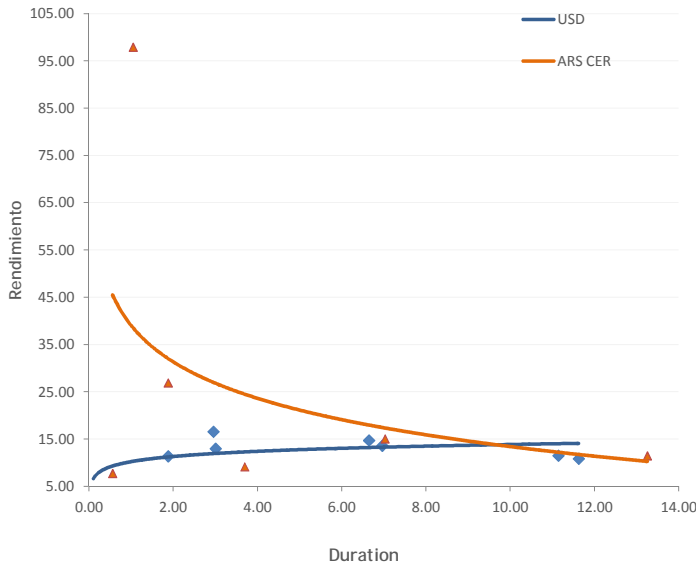
Bonos ajustables por CER

PRE 9	32.60	33.20	96.9%	2.00	0.32	2876.79	2786.81	287745	15-Aug-13	15-Mar-14	27	0.6%	26.5%	AR
PRO 12	78.50	79.25	56.0%	2.00	1.05	97.90	97.06	9853	03-Sep-13	03-Jan-16	129	1.1%	16.9%	AR
BODEN 14	78.50	79.38	92.8%	2.00	0.56	7.70	6.66	836	30-Sep-13	30-Sep-14	277	0.0%	11.5%	AR
BOGAR 18	135.25	136.13	77.4%	2.00	1.88	26.88	26.68	2748	04-Sep-13	04-Feb-18	8,000	1.2%	14.7%	AR
PRO 13	146.13	147.00	53.0%	2.00	3.70	9.12	9.04	918	15-Apr-14	15-Mar-24	940	0.6%	19.5%	AR
DISC ARS	133.00	134.00	45.2%	5.83	7.03	15.04	14.93	1413	31-Dec-13	31-Dec-33	5,400	0.8%	22.3%	AR
PAR ARS	44.25	45.13	19.0%	1.18	13.26	11.46	11.31	1015	30-Sep-13	31-Dec-38	1,200	0.0%	29.2%	AR

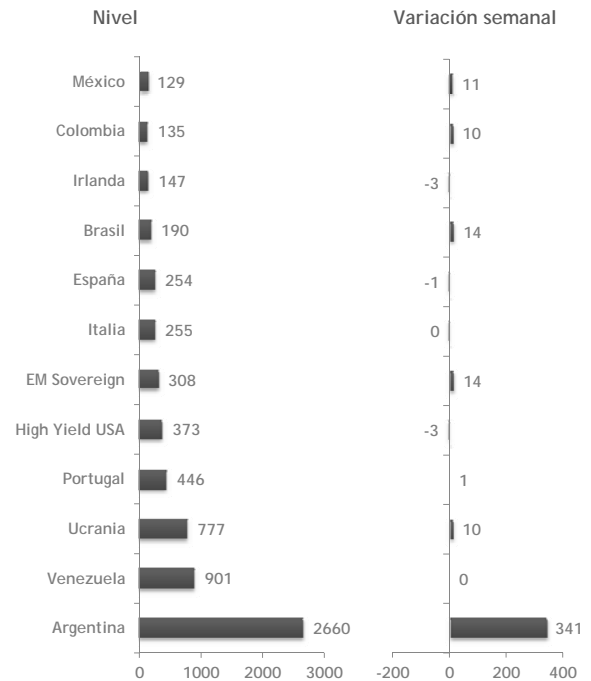
Unidades ligadas al PBI

Cupon USD - Ley NY.	8.00	8.15							15-Dec-13		17,000	0.6%	33.7%	NY
Cupon USD - Ley Arg.	7.30	8.05							15-Dec-13		3,100	-0.7%	36.4%	AR
Cupon EUR	7.30	7.55							15-Dec-13		9,497	-0.7%	33.2%	ENG
Cupon ARS	9.35	9.35							15-Dec-13		6,998	-2.5%	26.2%	AR

Bonos soberanos: curva de rendimientos



CDS 5 años





Sector	Moneda	Rating S&P/Fitch/Moodys	Precio comprador	Precio vendedor	Cupón	Duración	Rendimiento Comprador (%)	Rendimiento vendedor (%)	Spread vs UST	Spread vs soberano ARG	Vencimiento	Monto en circulación	
High grade													
Petrobras 2013	Oil&Gas	USD	B / B+ / B1	102.00	102.00	9.38	0.24	0.87	0.87	83	-1047	30-Oct-13	200
Petrobras 2017	Oil&Gas	USD	BBB / BBB / A3	104.00	105.25	5.88	3.33	4.70	4.35	379	-667	15-May-17	300
Arcor 2017	Food	USD	- / B / B1	107.50	109.00	7.25	3.61	5.26	4.88	375	-612	09-Nov-17	200
Arcos Dorados 2019	Retail	USD	- / BBB- / Ba2	106.00	108.00	7.50	4.81	6.31	5.93	511	-509	01-Oct-19	309
PAE 2021	Oil&Gas	USD	- / B / B1	99.25	100.50	7.88	5.61	8.00	7.78	584	-341	07-May-21	500
YPF 2028	Oil&Gas	USD	NR / B- / -	104.00	109.00	10.00	7.70	9.49	8.91	662	-194	02-Nov-28	100
High Yield													
B. Hip. 2016	Banks	USD	B- / NR / -	88.50	91.00	9.75	2.21	15.02	13.80	1,449	366	27-Apr-16	225
Transener 2016	Electric	USD	CCC / CCC / -	50.00	54.00	8.88	2.32	35.44	32.24	3,469	2408	15-Dec-16	53
B. Macro 2017	Banks	USD	- / B- / B3	89.00	91.50	8.50	2.88	12.48	11.53	1,168	111	01-Feb-17	106
TGS 2017	Pipelines	USD	B- / B- / B3	88.50	90.50	7.88	3.06	11.72	11.01	1,081	35	14-May-17	374
HPDA 2017	Utilities	USD	B- / B / -	91.50	93.50	8.50	2.90	11.52	10.78	1,072	15	02-Feb-17	150
Galicia 2017	Diversified Finan	USD	- / B- / -	94.25	96.25	9.00	2.89	11.03	10.31	1,023	-34	28-Jan-17	200
Mastellone 2018	Food	USD	- / - / -	70.50	73.50	10.20	3.77	17.70	16.62	1,619	632	31-Dec-18	129
Galicia 2018	Banks	USD	B- / - / B3	86.25	88.25	8.75	3.59	12.68	12.06	1,139	130	04-May-18	300
CAPEX 2018	Electric	USD	B- / B- / -	69.00	69.25	10.00	3.09	20.78	20.66	1,954	940	10-Mar-18	200
Galicia 2019	Banks	USD	- / - / Caa1	100.00	102.00	11.00	3.58	15.46	14.91	1,092	408	01-Jan-19	229
Edenor 2022	Electric	USD	/ /	50.00	50.00	9.75	4.24	23.03	23.03	2,056	1164	25-Oct-22	300
IRSA 2020	Real Estate	USD	B- / B / -	96.50	98.50	11.50	4.63	12.26	11.82	1,026	86	20-Jul-20	150
IMPESA 2020	Metal Fabricate/f	USD	B / B+ / -	72.00	75.00	10.38	4.24	17.34	16.43	1,530	595	30-Sep-20	390
B. Macro 2036	Banks	USD	- / CCC / Caa3	69.25	71.75	9.75	2.51	12.34	11.88	2,266	97	18-Dec-36	149
Bonos provinciales													
Neuquen 2014	Provincial	USD	B- /*- / - / -	101.00	104.00	8.66	1.13	7.77	5.20	769	-357	18-Oct-14	47
CABA 2015	Municipal	USD	B- /*- / B- / Caa1	102.50	104.00	12.50	1.43	10.80	9.82	1,055	-55	06-Apr-15	475
PBA 2015	Provincial	USD	B- /*- / - / Caa1	89.00	90.63	11.75	1.73	18.08	17.08	1,771	672	05-Oct-15	1,050
Cordoba 2017	Provincial	USD	B- /*- / - / Caa1	79.00	80.50	12.38	2.70	20.23	19.58	1,922	886	17-Aug-17	596
PBA Disc 2017	Provincial	USD	B- /*- / - / Caa1	90.50	92.50	9.25	2.91	12.53	11.80	1,165	116	15-Apr-17	261
CABA 2017	Municipal	USD	B- /*- / B- / Caa1	88.99	90.38	9.95	2.73	13.96	13.42	1,312	259	01-Mar-17	415
Mendoza 2018	Provincial	USD	B- /*- / - / Caa1	75.00	80.00	5.50	4.02	12.25	10.70	1,084	86	04-Sep-18	118
PBA 2018	Provincial	USD	B- /*- / - / Caa1	70.50	71.50	9.38	3.45	18.55	18.16	1,712	716	14-Sep-18	475
Chubut 2020	Provincial	USD	- / - / B1	94.00	96.00	7.75	5.20	8.92	8.52	704	-248	01-Jul-20	81
Neuquen 2021	Provincial	USD	B- /*- / - / -	89.00	91.00	7.88	5.58	9.93	9.53	790	-148	26-Apr-21	244
Salta 2022	Provincial	USD	B- /*- / B- / -	88.42	90.56	9.50	5.54	11.65	11.22	947	24	16-Mar-22	185
PBA Par 2028	Provincial	USD	B- /*- / - / Caa1	64.00	66.00	9.63	5.85	16.07	15.57	1,322	465	18-Apr-28	400
PBA Par 2035	Provincial	USD	B- /*- / - / Caa1	39.50	41.00	4.00	9.37	11.75	11.37	854	29	15-May-35	446



Corrientes 222, Piso 2 C1043AAP
Buenos Aires, Argentina
www.qf.com.ar
T: (+54 11) 4345 0003



Econométrica S.A
economic research and forecasts

Lavalle 465, Piso 2 C1047AAI
Buenos Aires, Argentina
www.econometrica.com.ar
T: (+54 11) 4325-9443

Nota de responsabilidad

Este informe contiene información general, no tiene en cuenta las circunstancias específicas de cualquier receptor y no debe ser considerada como oficial o sustitutiva del juicio crítico del receptor. Cada receptor debe juzgar la conveniencia de sus inversiones de acuerdo a sus propias circunstancias, el completo espectro de información, y a un asesoramiento profesional adecuado. La información, opiniones y estimaciones presentadas aquí constituyen un juicio de valor a la fecha en que éste fue realizado y están basadas en fuentes que se piensa que son confiables y de buena fe y están sujetas a cambios sin previo aviso. Cualquier pronóstico u objetivo de precio discutido en este informe puede o no ser alcanzado debido a múltiples factores de riesgos, incluyendo volatilidad del mercado, medidas imprevistas, asimetrías de información o cualquier otra. Este informe no constituye o forma parte de ninguna oferta de venta o suscripción o alguna invitación o sugerencia a comprar o vender activos financieros. EQ no asume responsabilidad de ningún tipo devenida del uso de este informe o sus contenidos. Este informe está dirigido únicamente al destinatario y no podrá ser reproducido, reenviado, redistribuido o publicado en su totalidad o en parte sin previa autorización de EQ.

Nota: EQ representa Quantum Finanzas y Econométrica