

# Ciclo Financiero en US & y su impacto en Perú

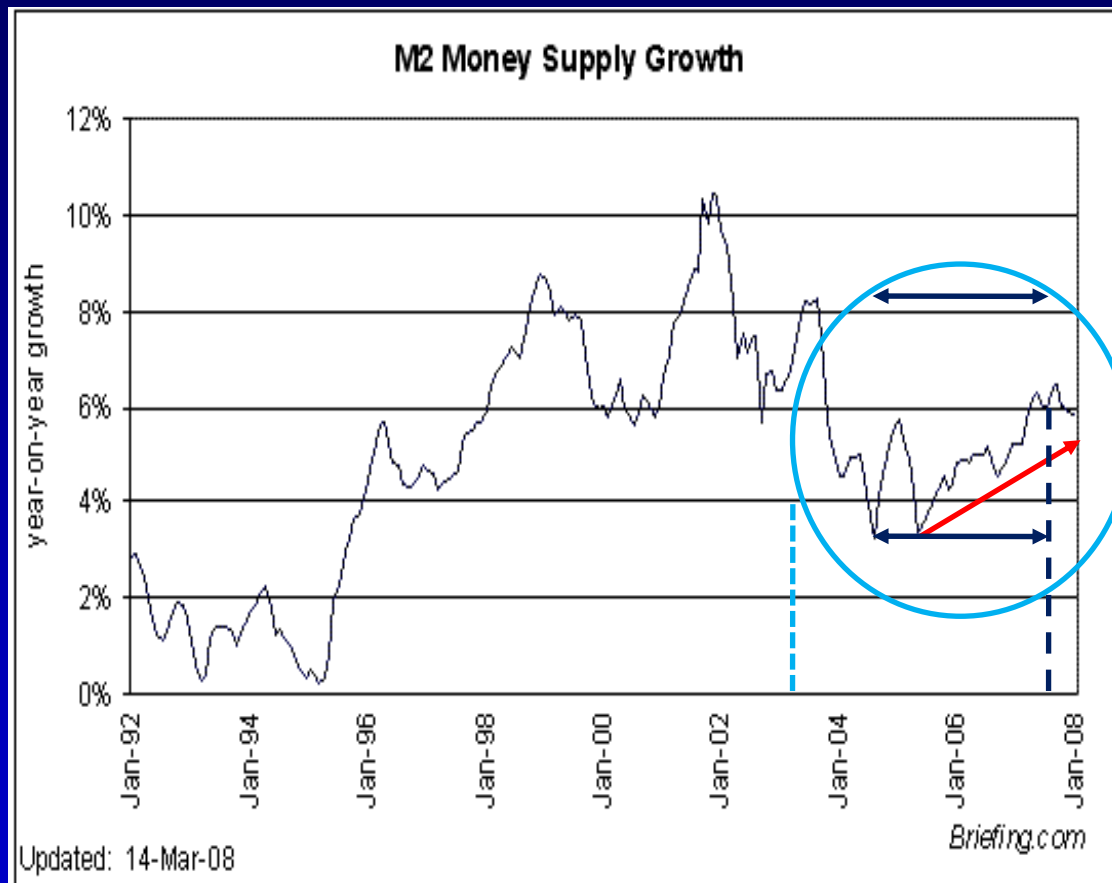
**Carlos Palomino Selem**  

---

**GROSSMAN Capital Markets**

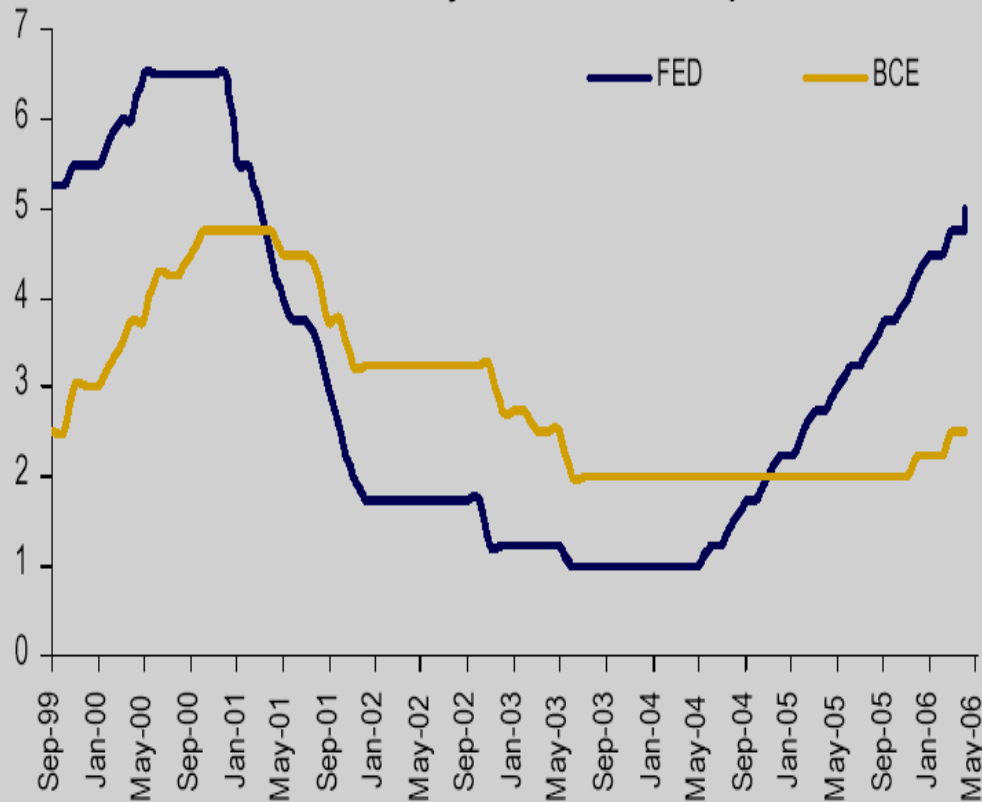
NUESTRA INVESTIGACION CONCENTRA  
PRINCIPALMENTE SU OBJETIVO EN EL CICLO  
FINANCIERO QUE DEFINE LA ACTUAL CRISIS  
FINANCIERA MUNDIAL

EL ACTUAL CICLO FINANCIERO, QUE  
ENGENDRA LA ACTUAL CRISIS  
FINANCIERA SURGE CLARAMENTE EL  
AÑO 2003



El Ciclo Financiero en USA tiene su impulso en un Crecimiento de la Oferta Monetaria en un rango de 3.5% a 8% entre el 2003 y 2007

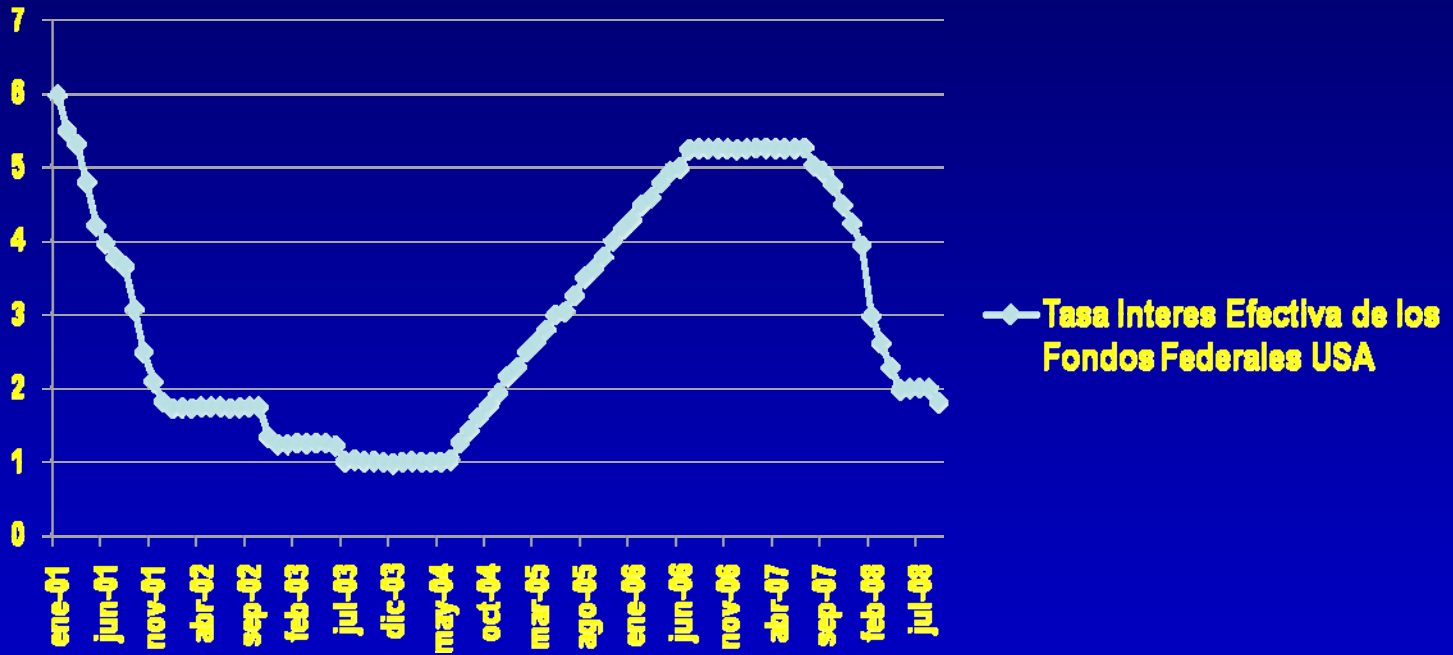
## Tasa de referencia Reserva Federal y Banco Central Europeo



Fuente: Bloomberg. Elab. Estudios Económicos-BWS

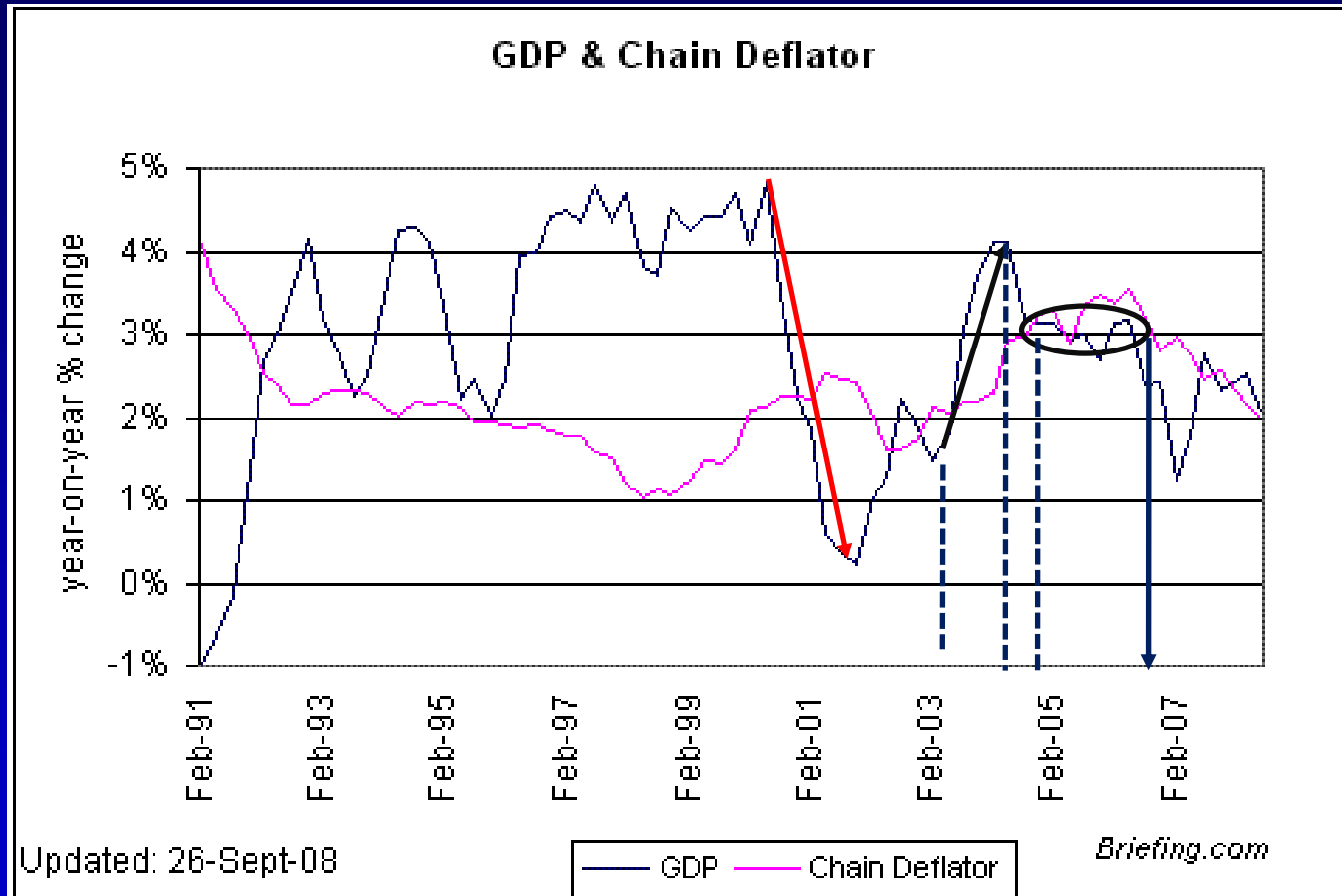
EL IMPULSO DADO EL 2003  
(CRECIMIENTO DE LA  
OFERTA MONETARIA  
USA EN 6%) VIÑO  
ACOMPAÑADA DE UNA  
TASA DE INTERES DE  
REFERENCIA DEL FED DE  
1%

## TASA INTERES EFECTIVA DE LOS FONDOS FEDERALES USA



ESTO TRAJÓ UN CRECIMIENTO IMPORTANTE DEL PBI  
USA EL AÑO 2003 EL CUAL SE CONSOLIDA EL AÑO  
2005

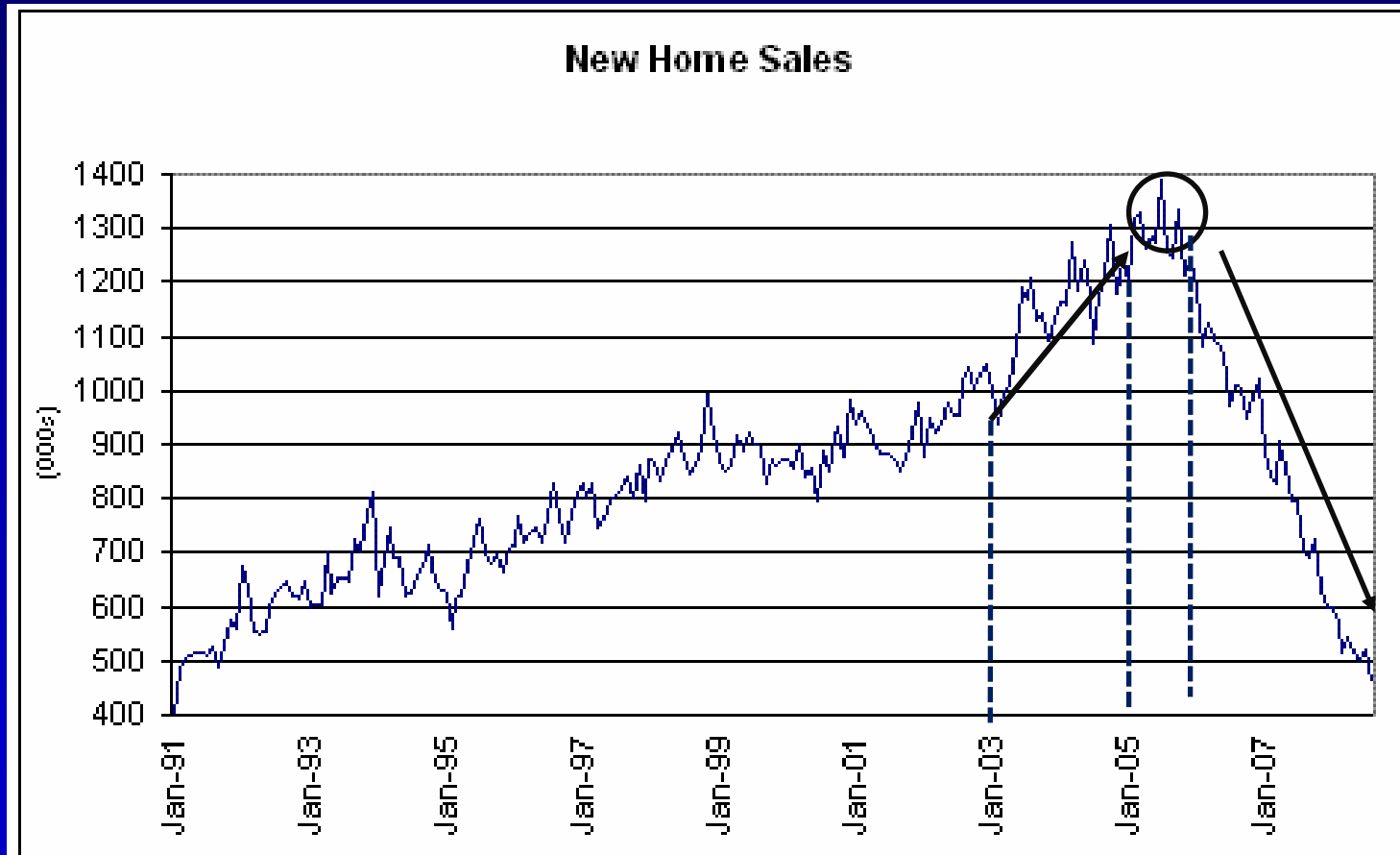
# PERFORMANCE DEL PBI USA



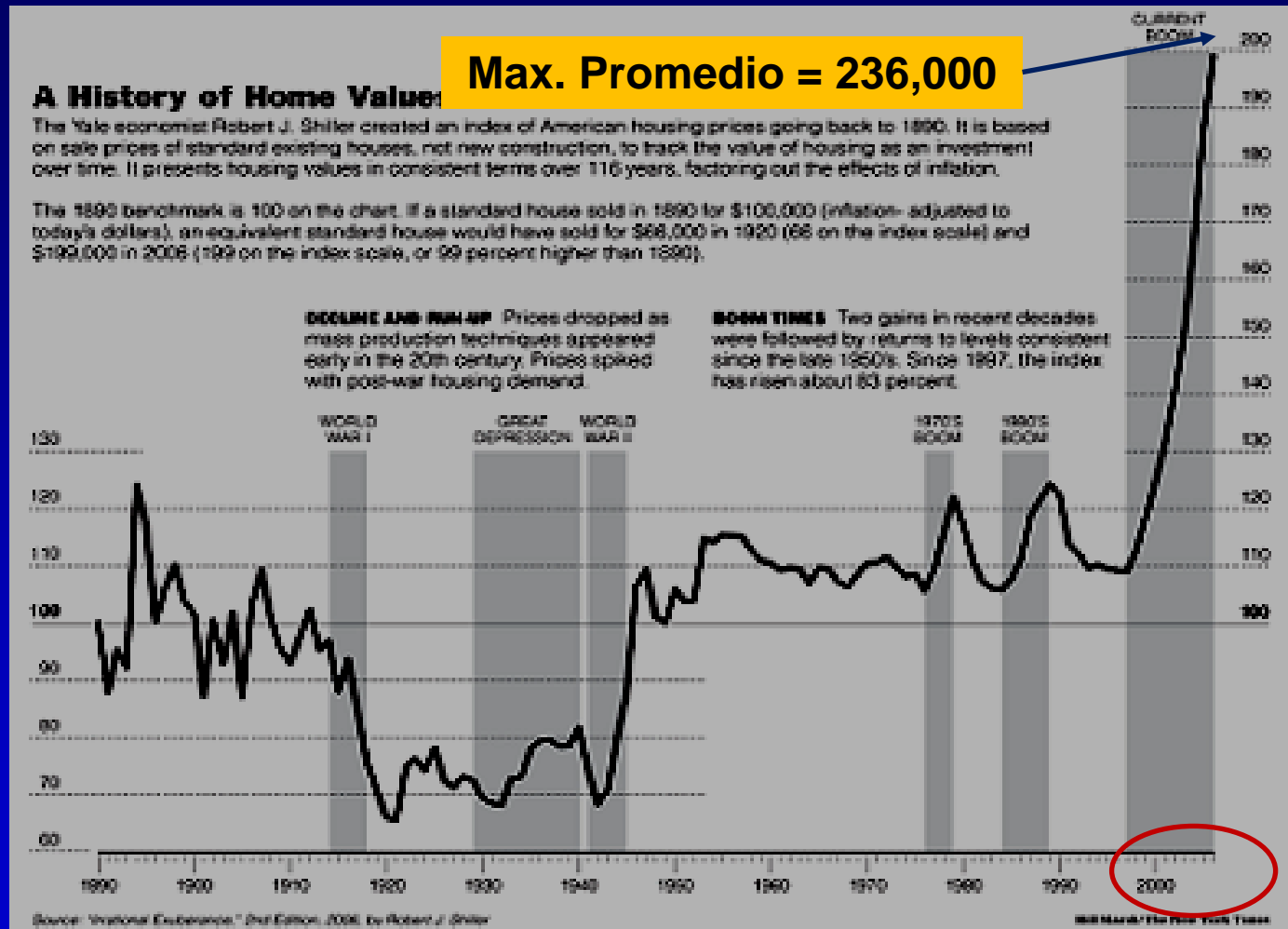
**ESTA VEZ EN EL SECTOR HIPOTECARIO SE  
GENENERA LA CRISIS FINANCIERA**

**NACE EN EL MERCADO DE CREDITOS HIPOTECARIO  
PARA LUEGO DESENCADENAR LA CRISIS  
FINANCIERA MUNDIAL MAS IMPORTANTE LUEGO DE  
LA GRAN DEPRESION DEL AÑO 1929**

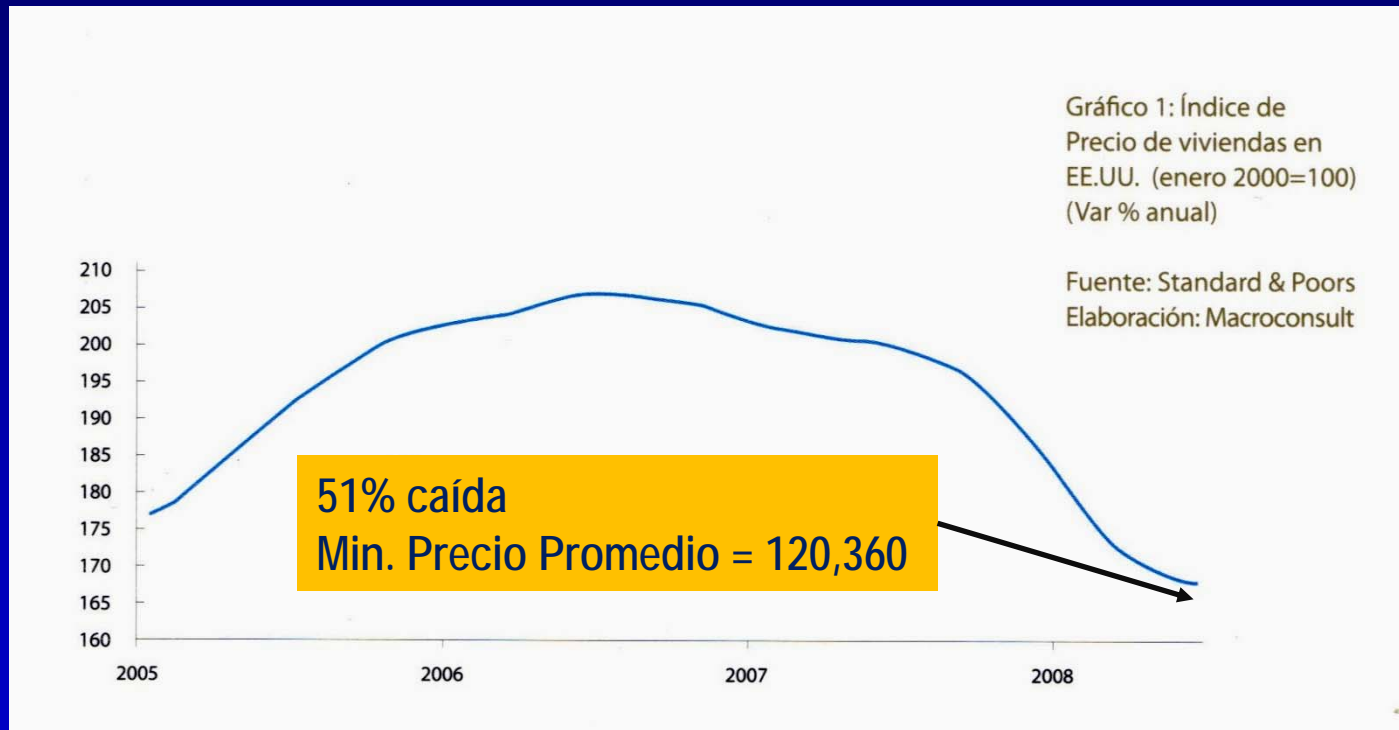
# EVOLUCION DE LAS VENTAS DE NUEVAS VIVIENDAS



# Evolución del Índice de Precios de Viviendas Nuevas por Robert Shiller



# Ciclo del Índice de Precios de Viviendas Nuevas



# Evolución del Índice Industrial Dow Jones (DJI) en el proceso de recuperación y consolidación



LA VARIACION PORCENTUAL DEL PBI EN PERU  
OBSERVA UN NIVEL DE CRECIMIENTO POR ENCIMA DE SU  
TASA TRADICIONALMENTE NORMAL DE 5% EN EL AÑO  
2004.

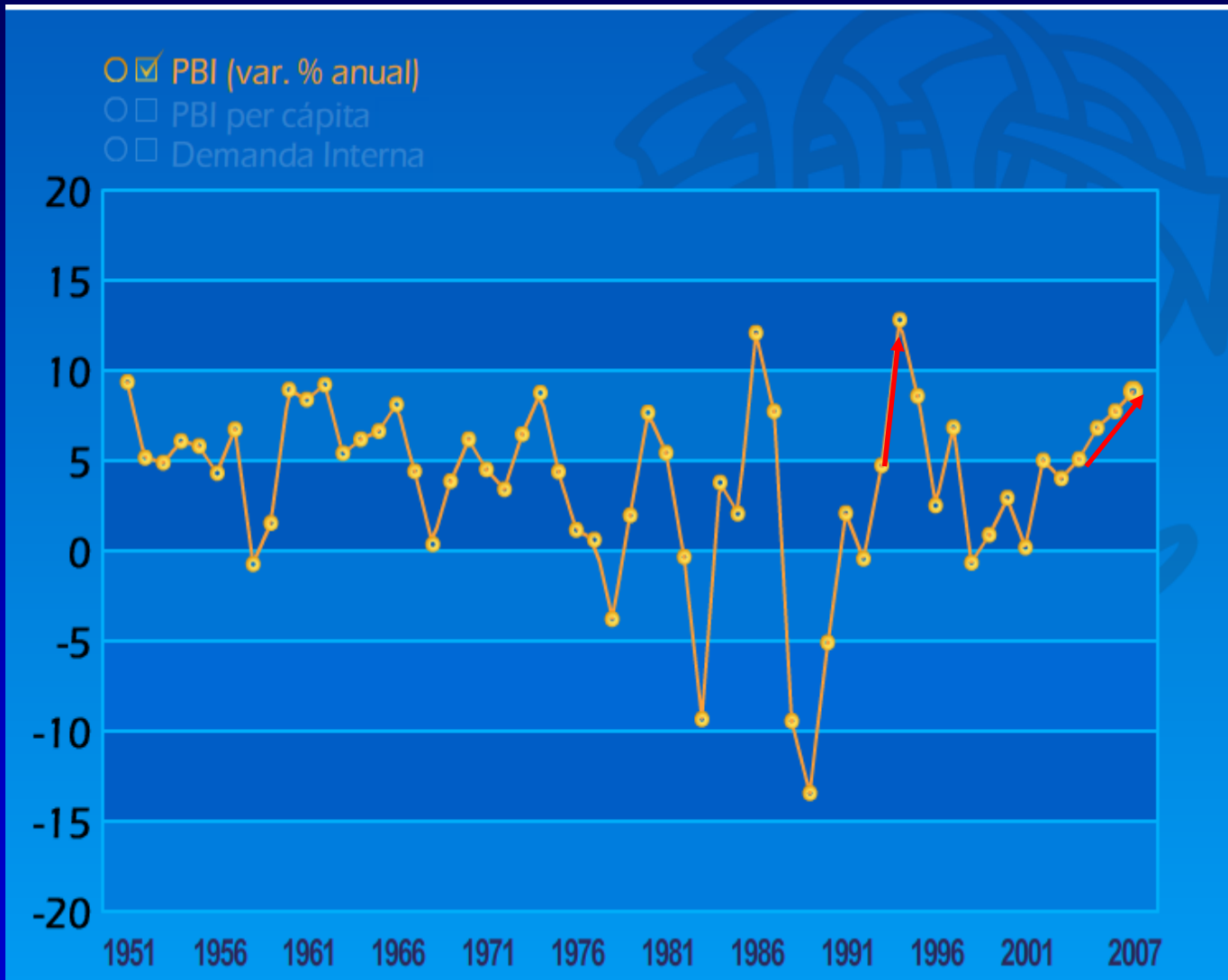
LA TASA DE CRECIMIENTO NORMAL ES IMPORTANTE PORQUE  
SOBREPASANDO ESTE NIVEL SE EXPERIMENTA UNA  
REDUCCION EN EL EMPLEO Y UNA PRESION INFLACIONARIA  
POR FORTALECIMIENTO DE DICHAS EXPECTATIVAS.

$$U_T - U_{T-1} = -\beta (G_Y - G_{NORMAL})$$

$$\pi_T - \pi_{T-1} = (\gamma + z) - \alpha U_T$$

(ver Blanchard, Macroeconomía)

# EL CRECIMIENTO DEL PBI EN PERU (variaciones %)



2002: 5%

2003: 4%

2004: 5.1%

2005: 6.8%

2006: 7.7%

2007: 8.9%

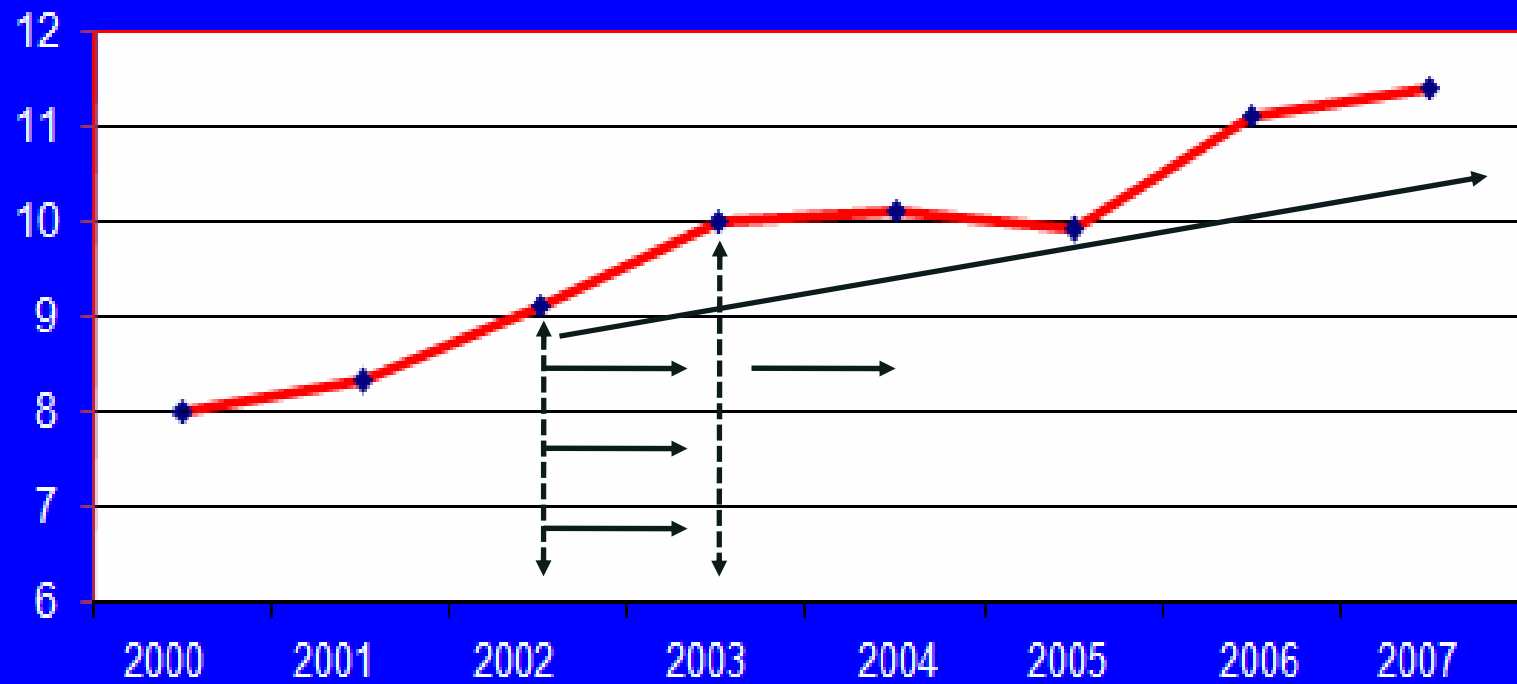
•EL CRECIMIENTO ECONOMICO USA MUESTRA,  
**TAMBIEN, UN CORRELATO CON EL CRECIMIENTO  
ECONOMICO:**

**\* EN CHINA CUYO CRECIMIENTO PASA DE 9.1%  
EL 2002 a 10% 2003 y 10.1% EL 2004 PARA PASAR  
EL AÑO 2006 Y 2007 A UN CRECIMIENTO DE 11.1%  
Y 11.4% RESPECTIVAMENTE.**

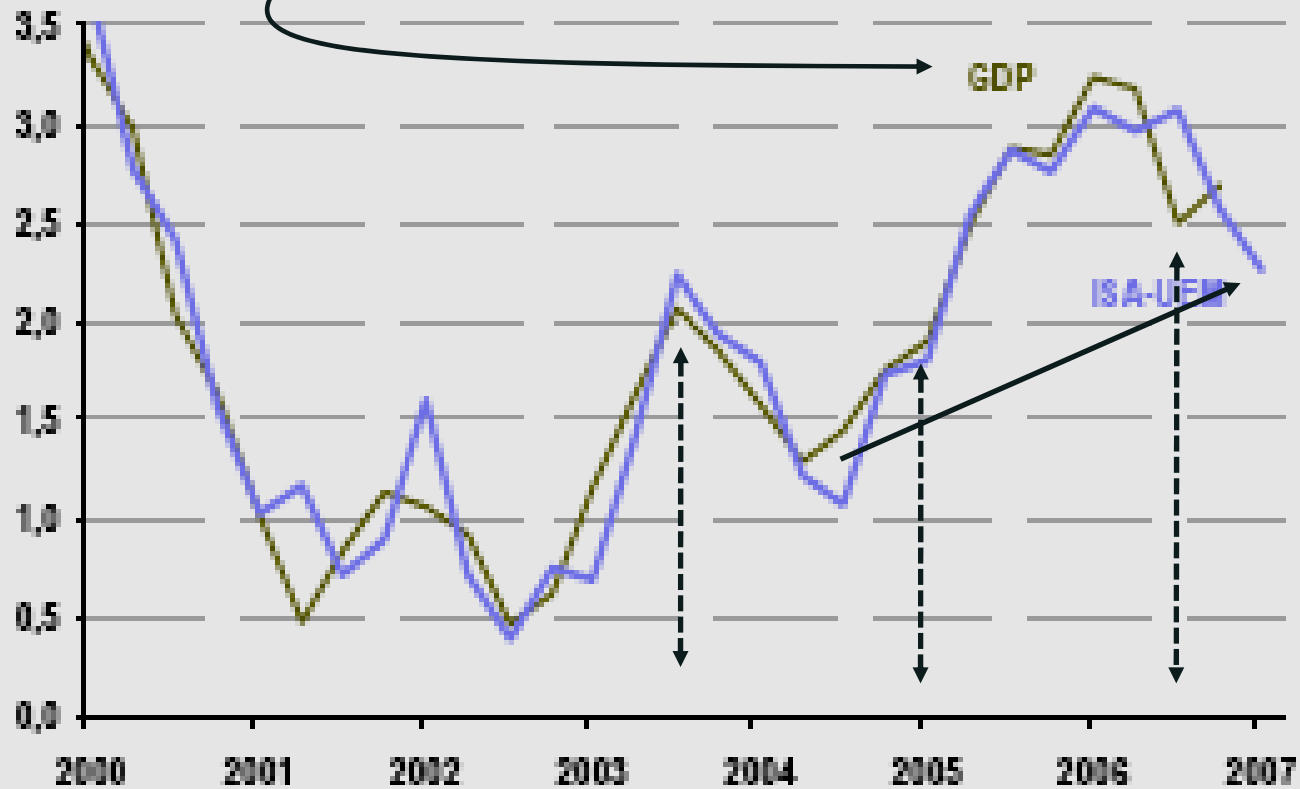
**UNA HIPOTESIS QUE SURGIRÍA DE  
NUESTRA INVESTIGACIÓN ES QUE EL  
CRECIMIENTO ECONOMICO MUNDIAL  
SE PRESENTA **CONJUNTAMENTE** EN  
**USA-CHINA-EUROZONA****

**SURGE PRIMERO EN USA  
ESTE HECHO ESTILIZADO  
HABRIA OCACIONADO QUE LOS  
**PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS**  
EXPERIMENTEN UN **NOTABLE**  
**CRECIMIENTO**  
PARTICULARMENTE DE LOS  
**METALES EN GENERAL**  
LO QUE BENEFICIABA A  
**LA ECONOMIA PERUANA****

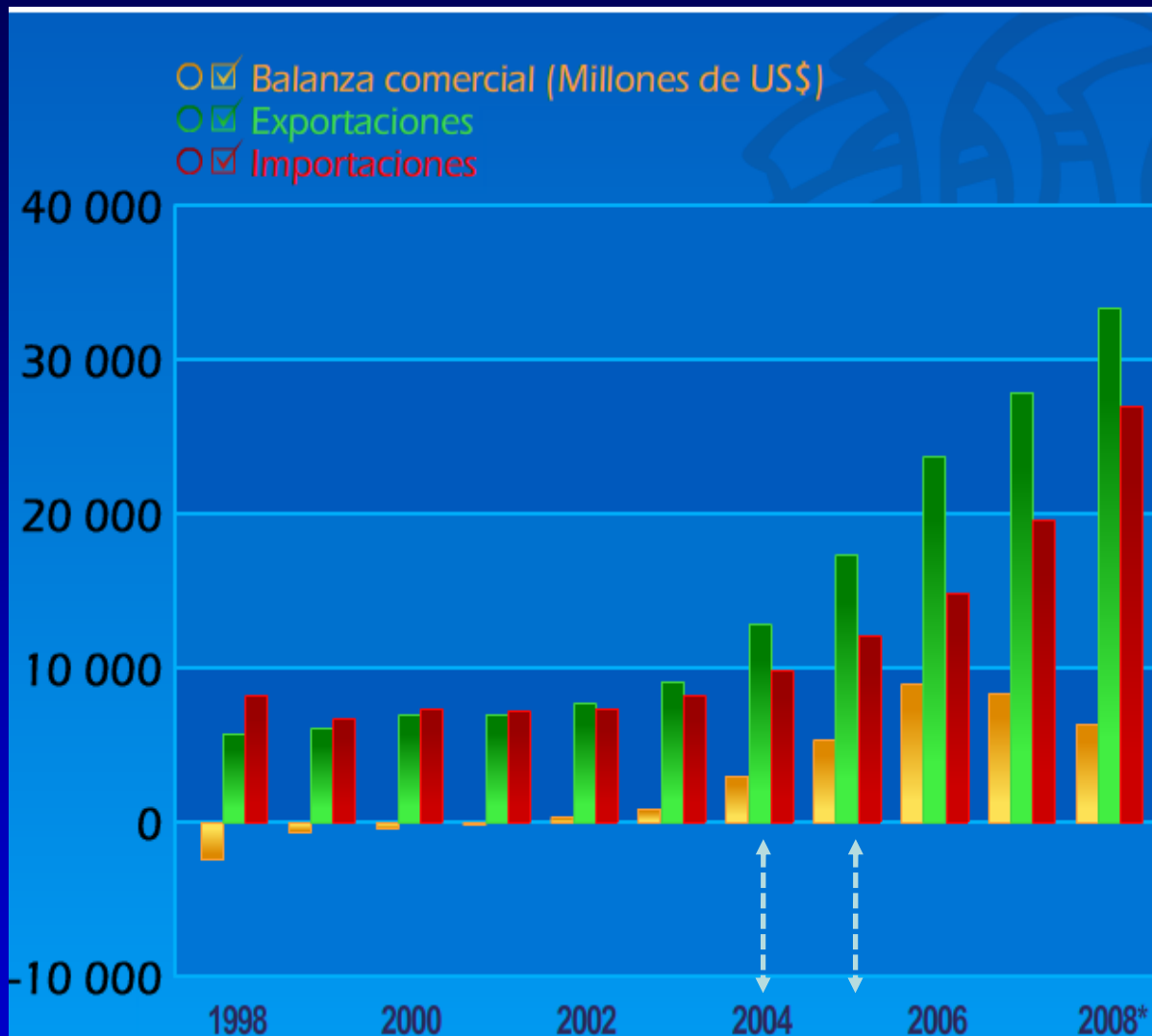
# GDP DE CHINA (2000 - 2007)



### Euro area GDP growth vs. ISA-UEM annual change

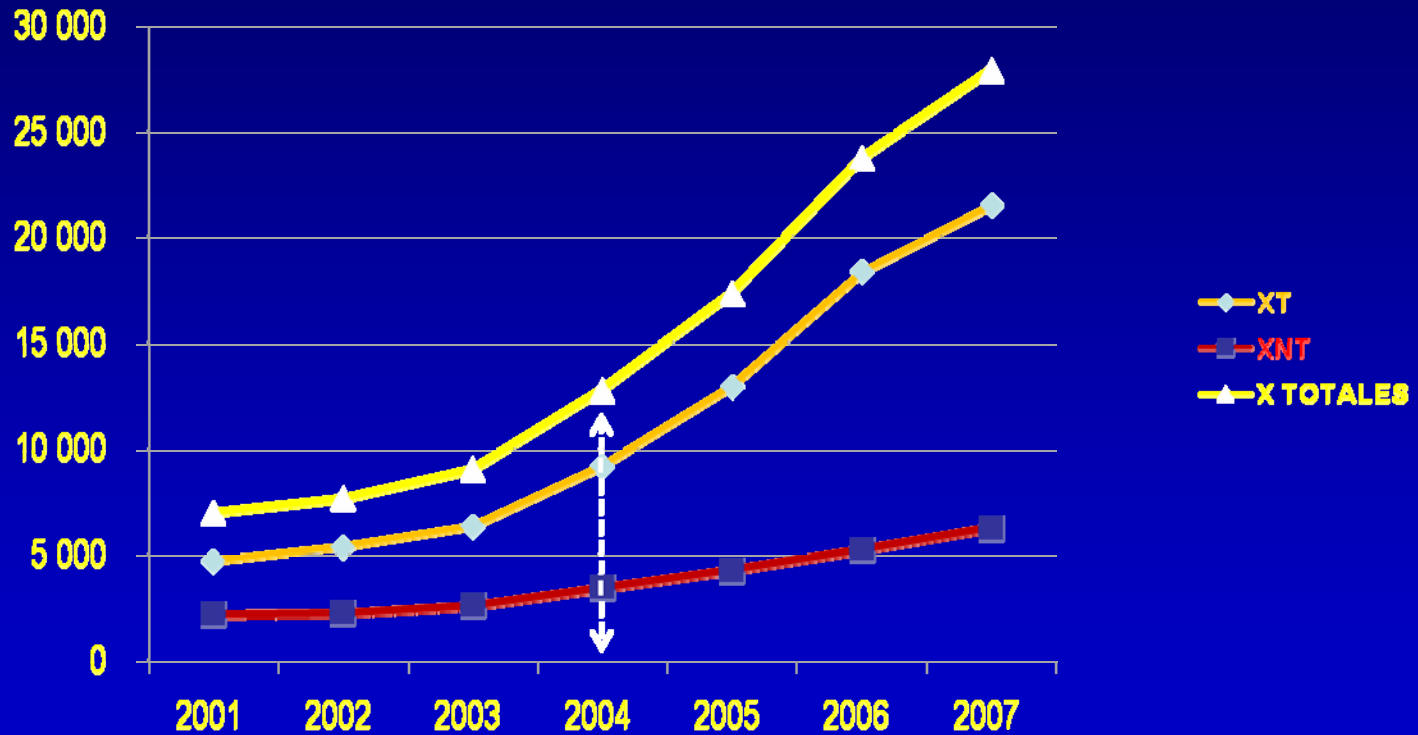


Source: European Commission, Eurostat and BBVA

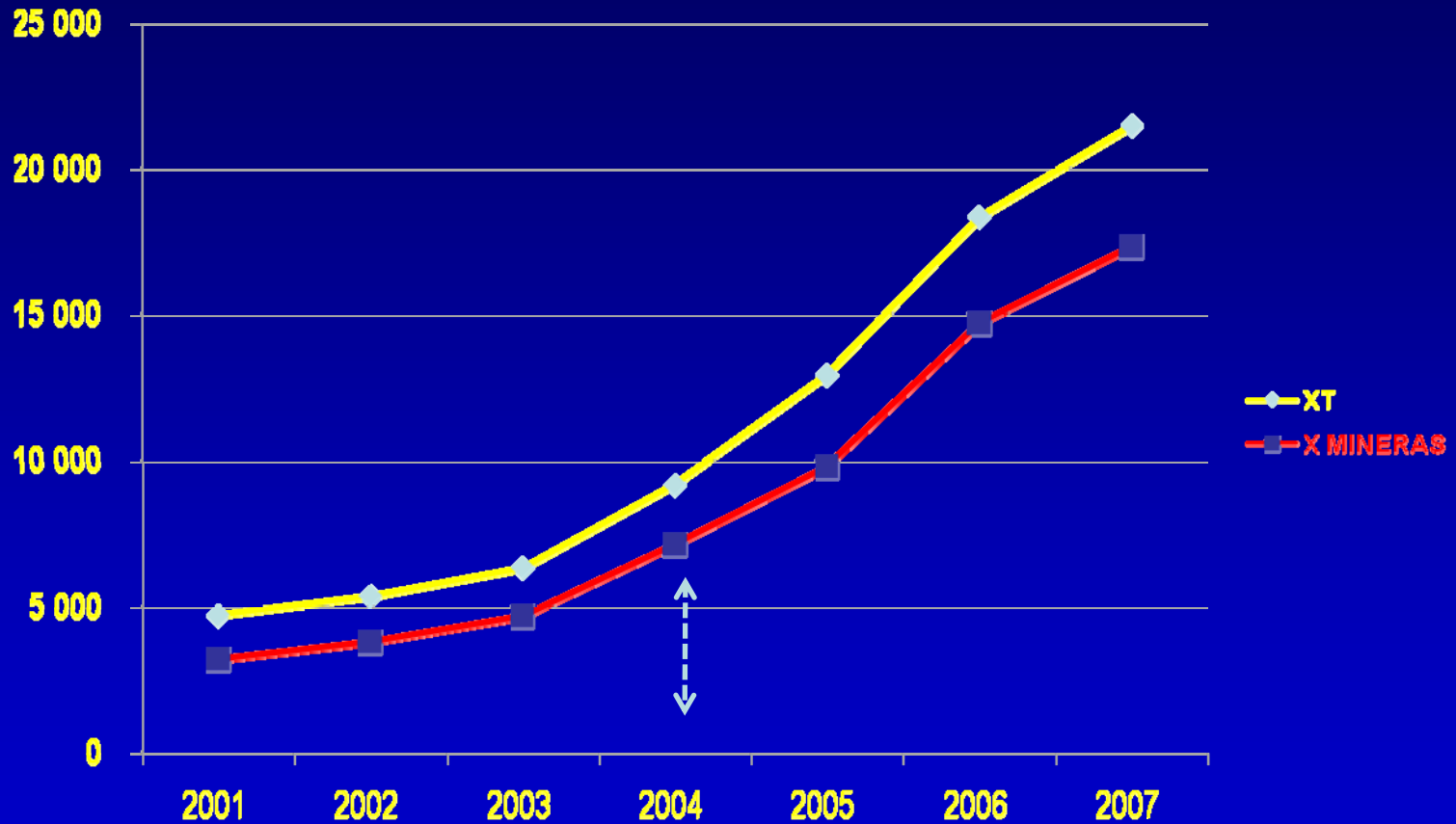


EVOLUCION DE LA BALANZA COMERCIAL EN PERU

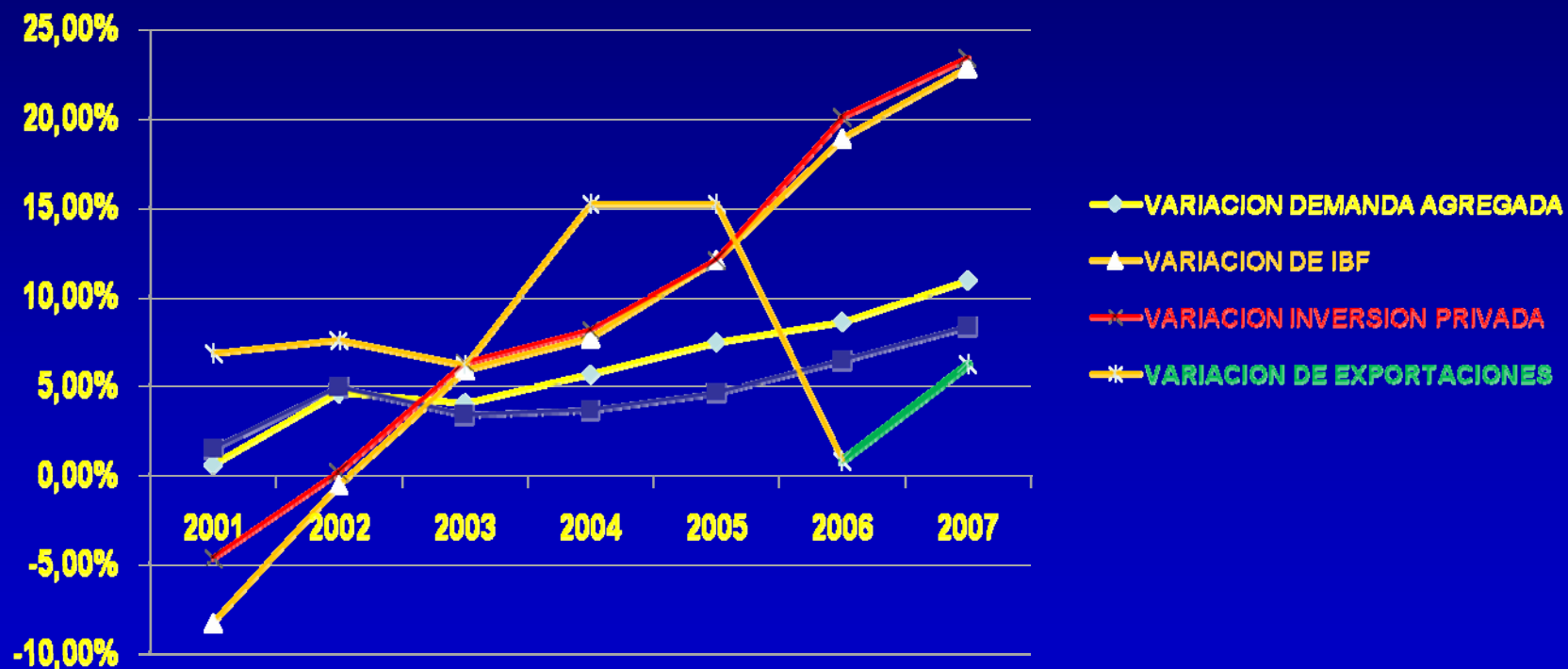
## COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES EN EL PERU



## COMPOSICION DE LAS EXPORTACIONES EN TRADICIONALES EN EL PERU



## VARIACIONES EN VARIABLES AGREGADAS DEMANDA AGREGADA-INVERSIÓN BRUTA FIJA- INVERSION PRIVADA-EXPORTACION



### 5 Year Copper Spot



### 5 Year Zinc Spot



[www.kitco.com](http://www.kitco.com)

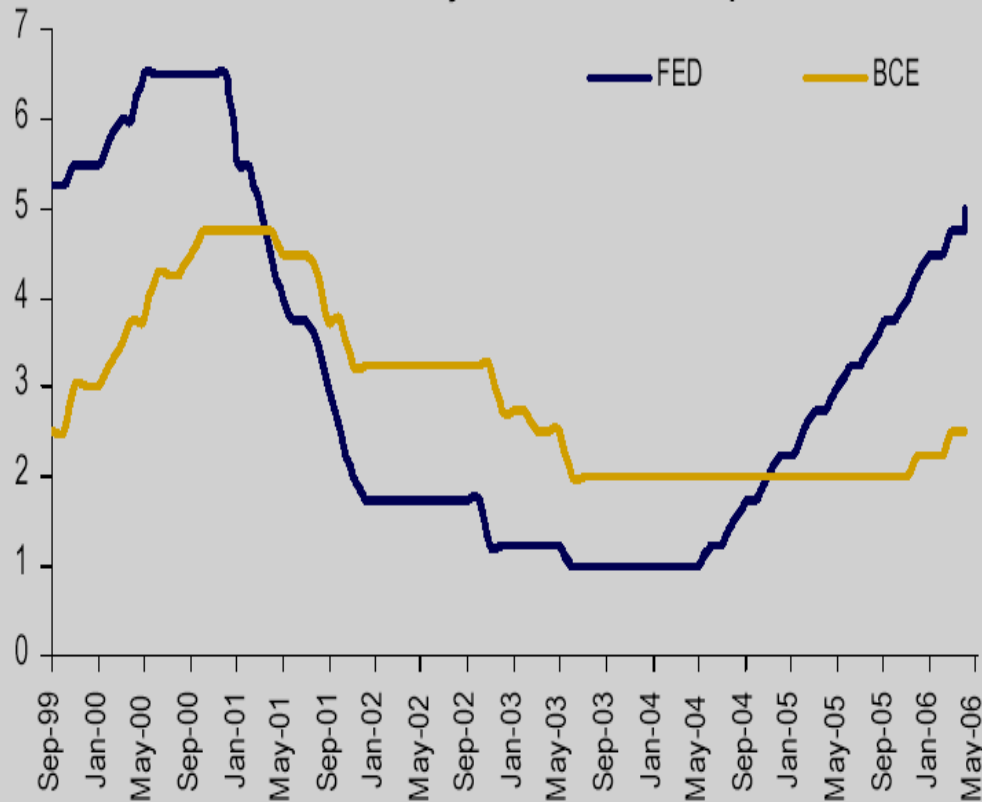
# 5 Year Nickel Spot



# EVOLUCION DEL EURUSD POR FASES DE LA EVOLUCION DE LA ECONOMIA USA



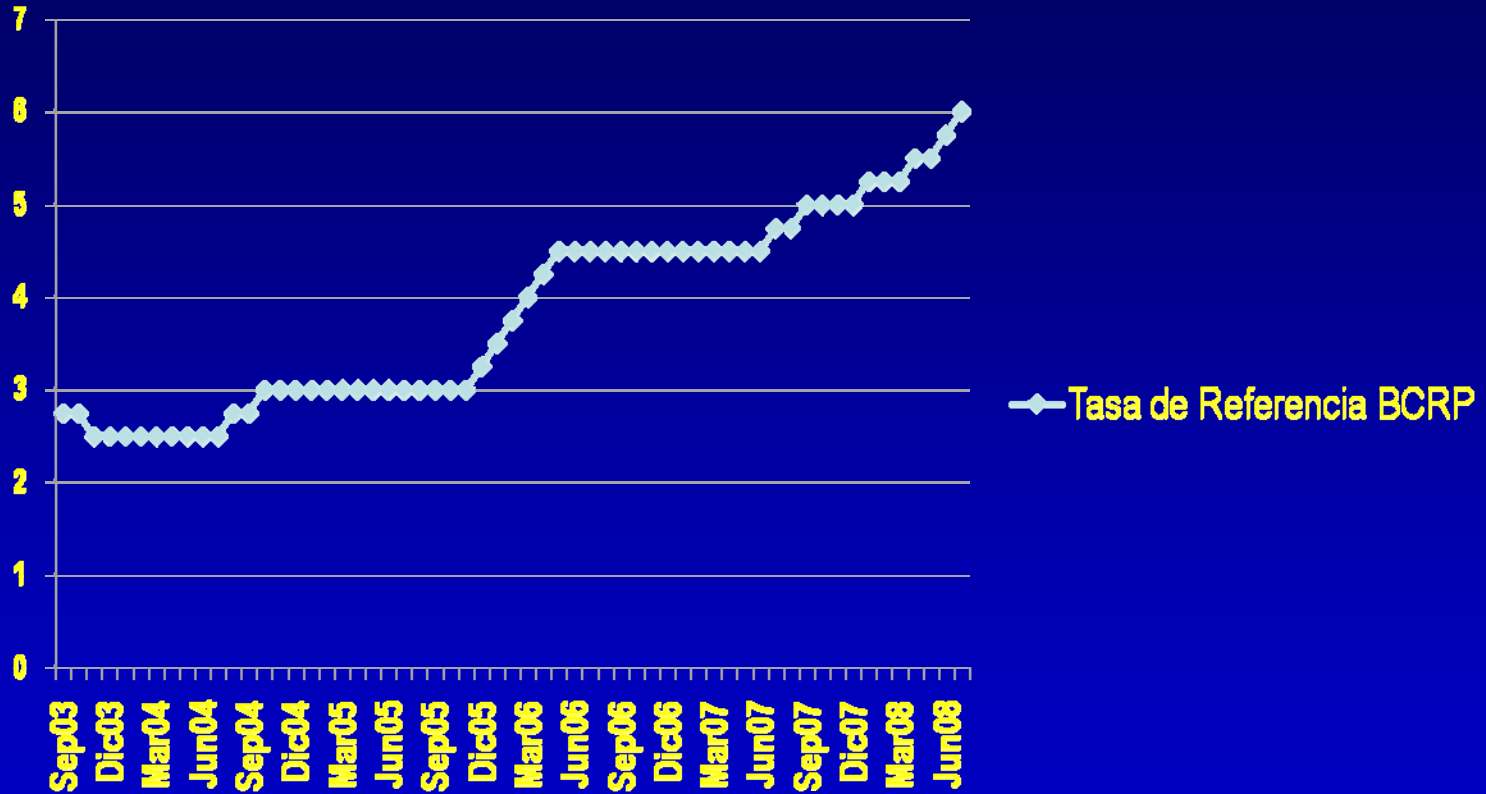
## Tasa de referencia Reserva Federal y Banco Central Europeo



Fuente: Bloomberg. Elab. Estudios Económicos-BWS

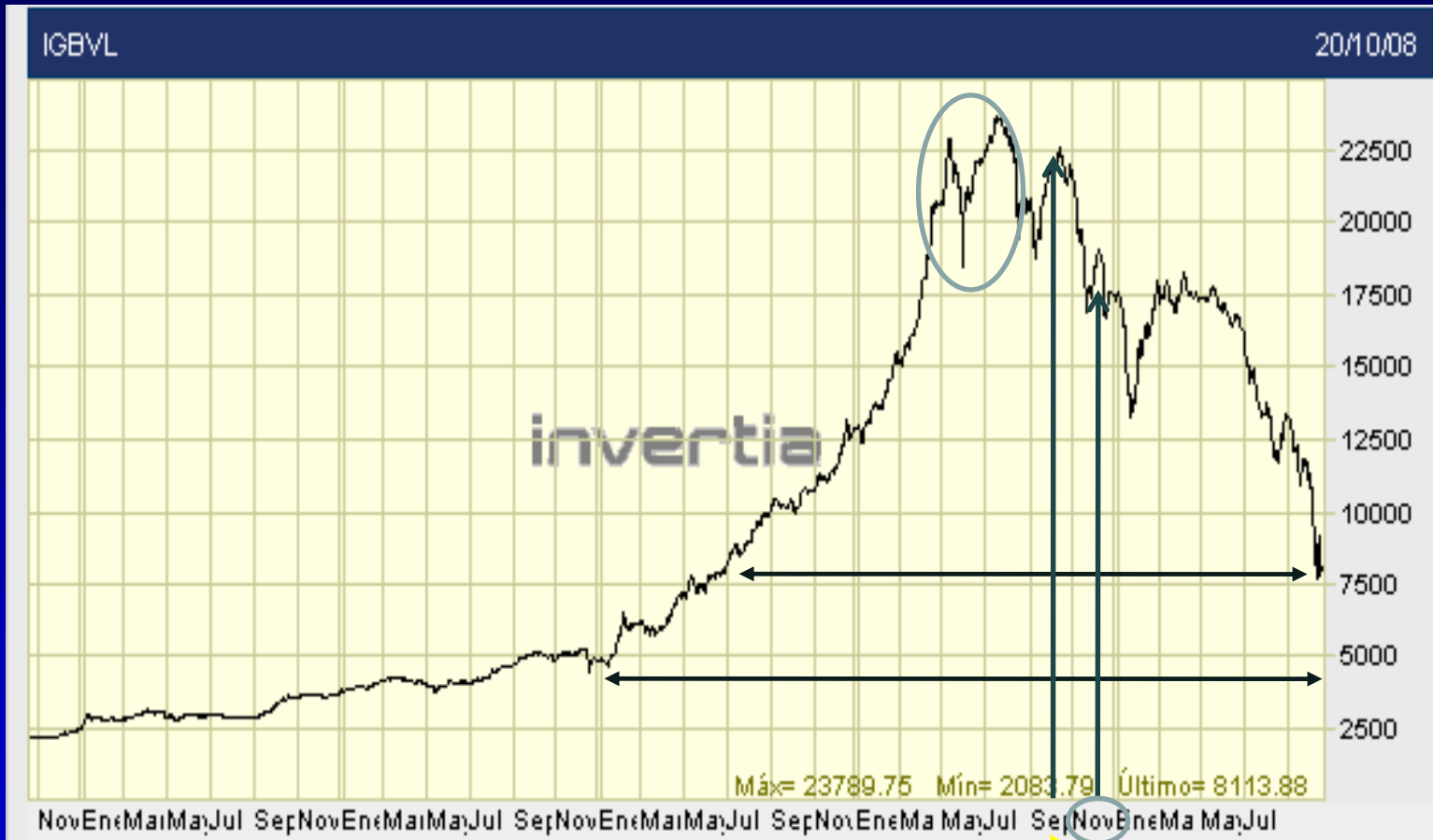
EL IMPULSO DADO EL 2003  
(CRECIMIENTO DE LA  
OFERTA MONETARIA  
USA EN 6%) VIÑO  
ACOMPAÑADA DE UNA  
TASA DE INTERES DE  
REFERENCIA DEL FED DE  
1%

## Tasa de Referencia BCRP





# INDICE GENERAL BURSATIL DE LIMA



NUEVO ENFOQUE EN EL MUNDO DE LAS INVERSIONES.

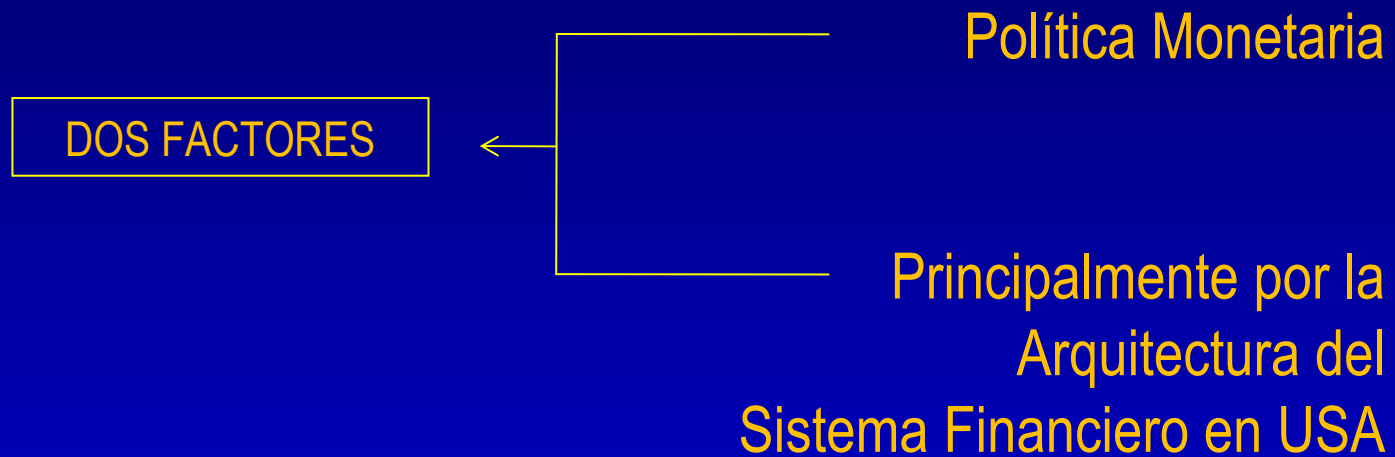
LOS INVERSIONISTAS VEN LOS **ACTIVOS REALES** COMO **COMPETIDORES** DE LOS **FINANCIEROS**.

INCLUSO REALIZAN UN **MIX ENTRE ELLOS: VINCULAN UN ACTIVO REAL CON UNO FINANCIERO**

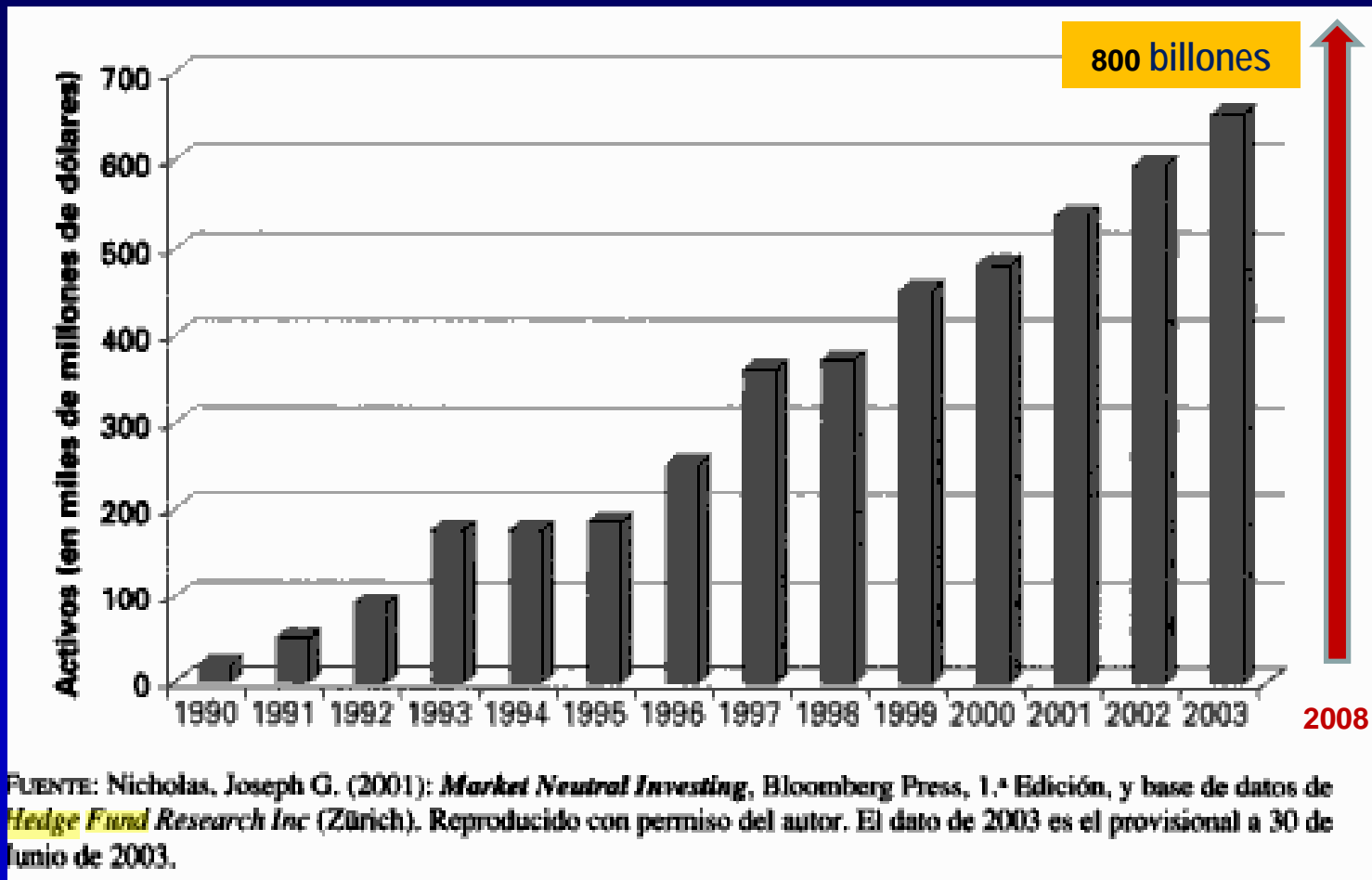
EN QUÉ ACTIVO DEBEMOS INVERTIR



# ¿CÓMO SE FINANCIÓ ESE CRECIMIENTO de la Inversión en Viviendas Nuevas?



## TAMAÑO DE LA INDUSTRIA DE Hedge Fund (Fondos de Protección o Cobertura)

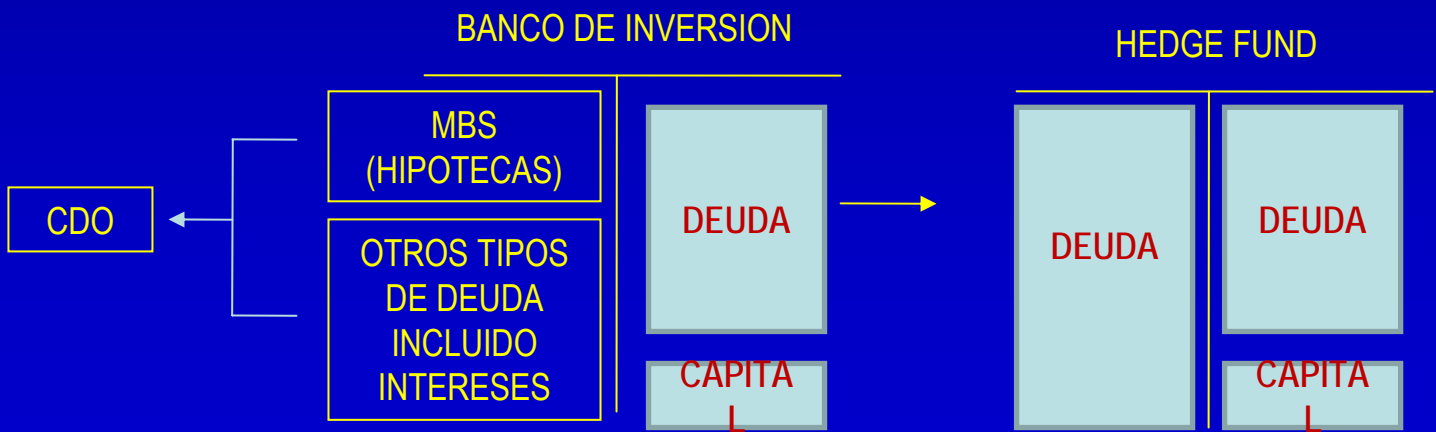
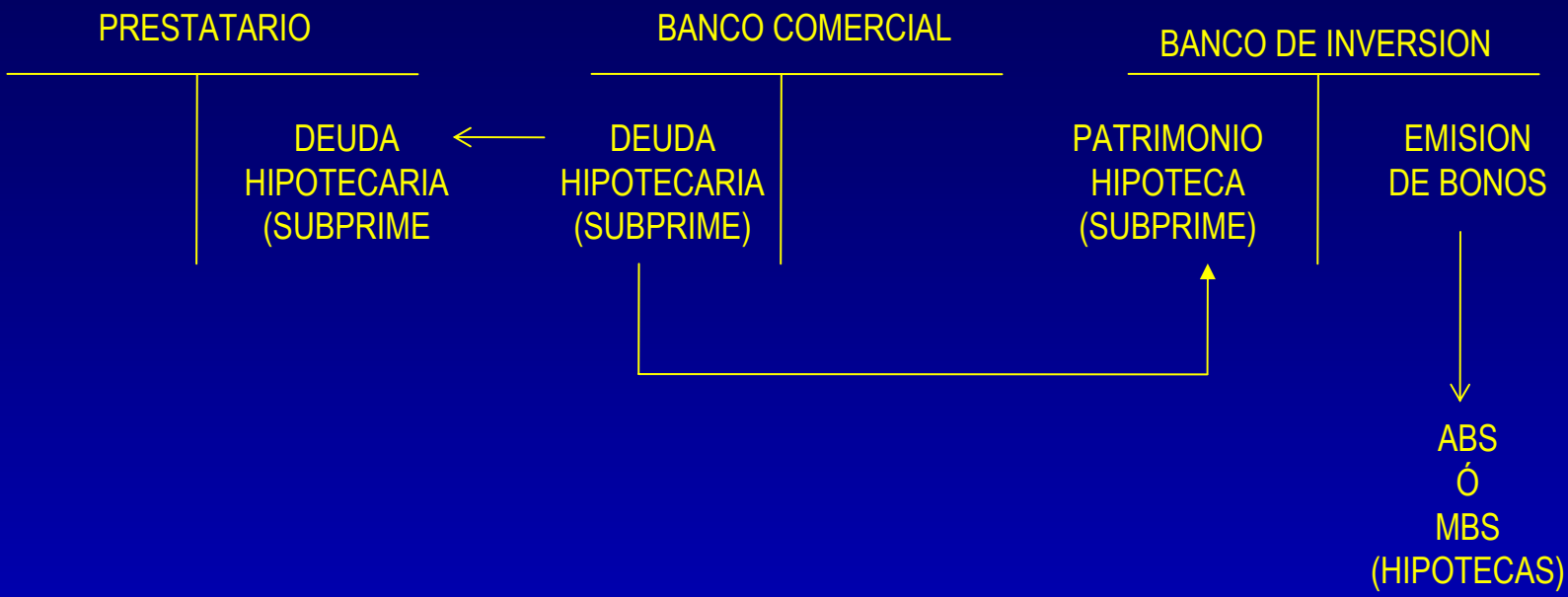


# **CÓMO SE CONSIGUE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN USA HOY**

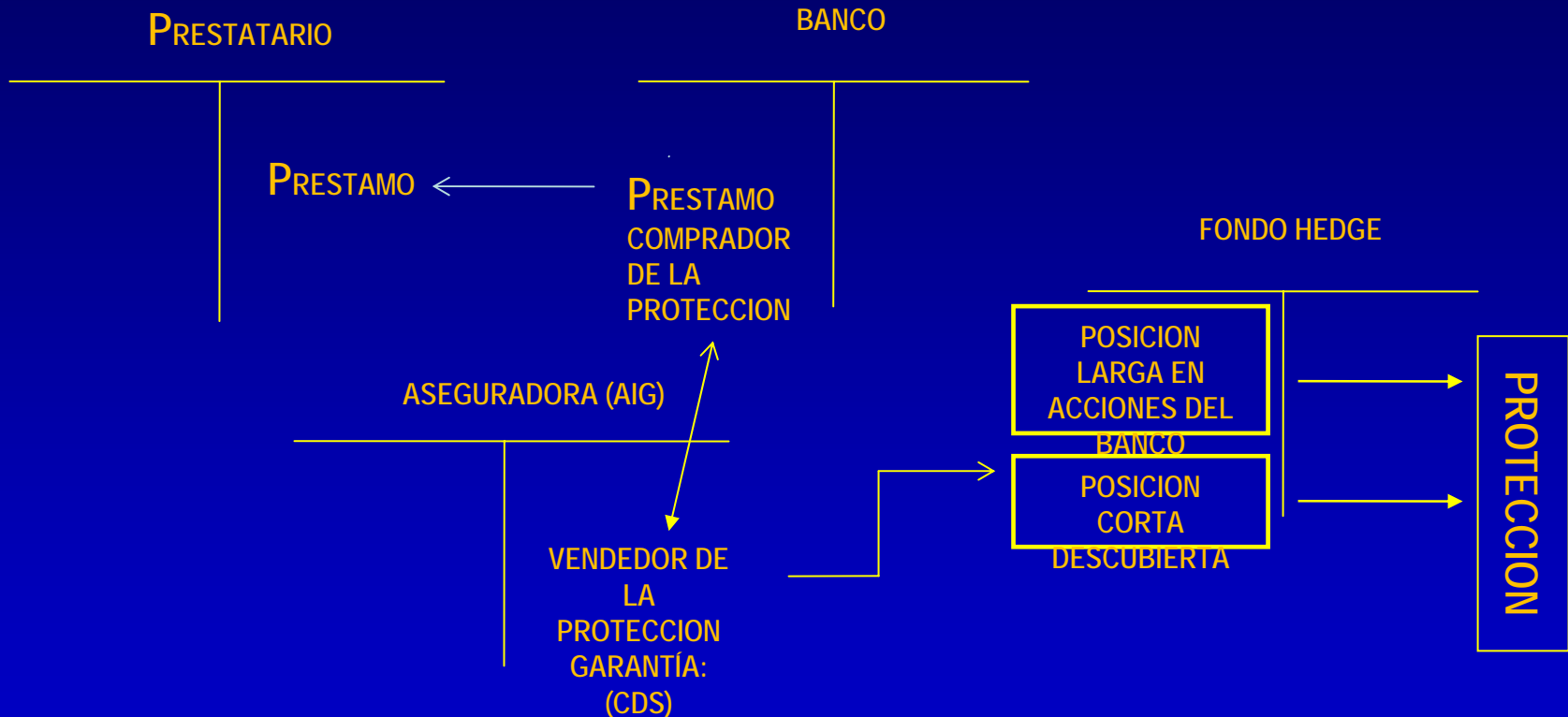
**INCREIBLE HAY UNA MÁXIMA QUE VIENE  
DE CARLOS MARX: **DINERO –MERCANCIA-DINERO****

EL ESQUEMA GENERAL DE LA NUEVA  
ARQUITECTURA DEL  
SISTEMA FINANCIERO USA

# TITULIZACION DE HIPOTECAS



# QUE ES UN CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)



- LOS CDS PERMITEN COMPARTIR EL RIESGO ENTRE BANCOS Y ASEGURADORAS
- POR TANTO, PERMITEN REDUCIR LA TASA DE INTERES Y AUMENTAR LA LIQUIDEZ AL AUMENTAR LA CAPACIDAD DE PRESTAR
- EL MERCADO DE CDS NACIÓ EN LOS AÑOS 80
- CDS ES UN MERCADO OVER THE COUNTER (OTC)
- LEHMAN BROTHERS ERA EL LIDER DE ESTE MERCADO DE CDS
- EL MERCADO DE CDS REPRESENTA ALREDEDOR DE USD 58 BILLONES
- AIG ERA LA PRINCIPAL ASEGURADORA DEL MERCADO (LOCALIZADA SU MATRIZ EN LONDRES)
- LAS PRIMAS GENERABAN USD 3,000 MILLONES Y SUS EJECUTIVOS PRINCIPALES GANABAN ANUALMENTE USD 1 MILLON

ESTA ARQUITECTURA FINANCIERA NO SE EXPLICA POR  
LAS TEORÍA VINCULADAS AL "MORAL HAZARD" Y LA  
"SELECCIÓN ADVERSA"

## EL MARCO DE LA ARQUITECTURA FINANCIERA EN USA

- LOS MERCADOS DE CRÉDITO SE ENCUENTRAN **ALTAMENTE SEGMENTADOS**
- EXISTEN DISTINTOS MERCADOS DE DISTINTOS NIVELES DE RIESGO PARA **DISTINTOS TOMADORES DE RIESGO DE *DISTINTO PERFIL DE RIESGO***
- LOS INVERSIONISTAS SE COMPORTAN DE FORMA MÁS **EMOCIONAL (FINANZAS CONDUCTISTAS)** QUE **RACIONAL**
- LOS **HEDGE FUND** SON LAS PRINCIPALES INSTITUCIONES (ACTORES) DE ESTA ARQUITECTURA QUE HA PERMITIDO LA EXISTENCIA DE MERCADOS DE DISTINTO RIESGO, **POSIBILITANDO ESTA CRISIS**
- LOS MERCADOS DE ALTO RIESGO HAN **DESARROLLADO SUS *PROPIOS INSTRUMENTOS***

## Mayo 21 de 2007: las luces rojas.

- La Asociación Nacional de Economistas de Negocios (NABE) reduce sus previsiones de crecimiento económico de 2,8 en 2007 a 2,3
- Alerta sobre la desaceleración en el mercado de la vivienda de EE.UU.

## En Julio del 2007:

- Bear Stearns, uno de los bancos de inversiones más importantes en EE.UU., comienza a mostrar los impactos de la crisis hipotecaria en EEUU.
- La entidad impide que los clientes retiren dinero en efectivo de un *hedge fund*, diciendo que se ha desbordado por las solicitudes de redención. Ese prestamista se convierte en el tercer *hedge fund* que solicita la protección de bancarrota.

# EVOLUCION DE CITIGROUP ( C )



# EVOLUCION DE J. P. MORGAN (NYSE: JPM)



# NASDAQ BANK INDEX (IXBK)



# DOW JONES BANK INDEX (DJABAK)



## EVOLUCION DEL DOW JONES INDUSTRIAL



## LOS “EARNING DEL 2007” DE LA INDUSTRIA DE SERVICIOS FINANCIEROS

EN NOVIEMBRE DE 2007:

- **WACHOVIA** (NYSE:WB) DECLARA PERDIDAS POR USD 1.1 BILLONES

EN DICIEMBRE DE 2007:

- **MORGAN STANLEY** (NYSE: MS) ANUNCIA PÉRDIDAS POR USD 9 BILLONES

EN ENERO DE 2008:

- **CITI GROUP** (NYSE: C) DECLARA UNA PERDIDA DE USD 9.8 BILLONES
- **MERRILL LYNCH** (NYSE:MER) DECLARA PERDIDAS DE USD 7.8 BILLONES

# EVOLUCION DE MERRILL LYNCH (NYSE:MER)



# WACHOVIA (NYSE:WB)



# MORGAN STANLEY (NYSE:MS)



## LA ADMINISTRACIÓN DE TASAS DE INTERES POR EL FED

**18 SEPTIEMBRE 2007: PASA LA TASA DE 5.25% A 4.75%**

**31 OCTUBRE 2007: PASA LA TASA DE 4.75% A 4.5%**

**11 DICIEMBRE 2007: PASA LA TASA DE 4.5% A 4.25%**

## EL PRIMER GOLPE REAL

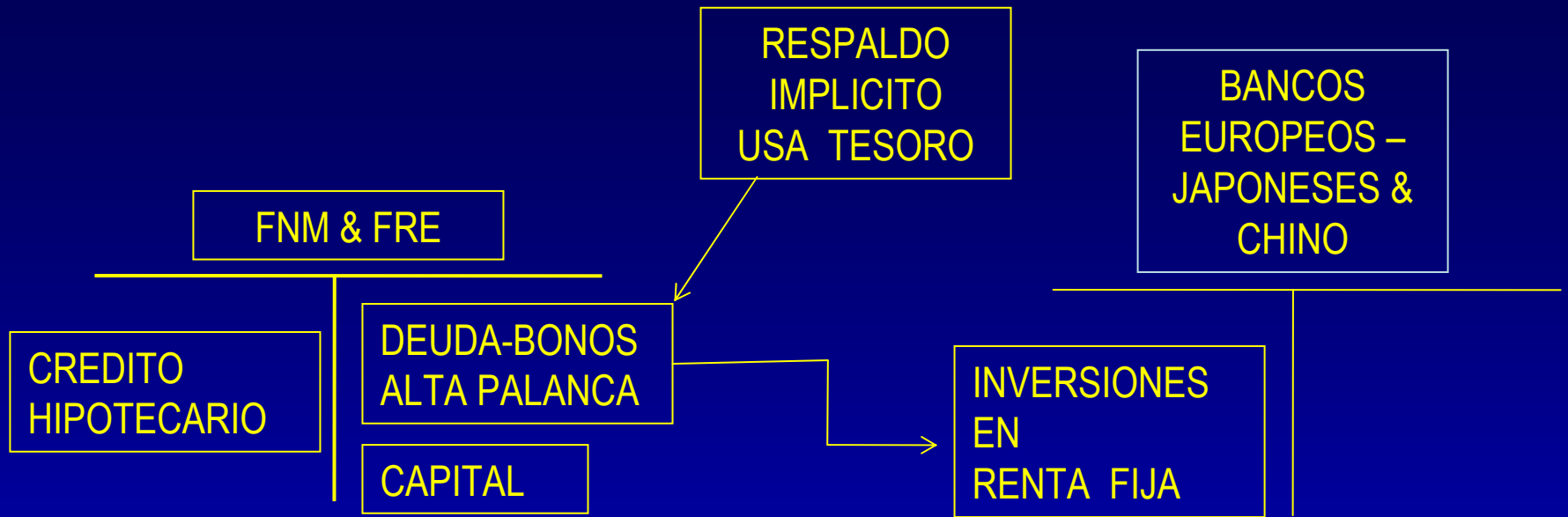


MARZO - 2008  
CAE BEAR STERNS,  
UN IMPORTANTE COMPRADOR DE  
CDO; EL BANCO DE INVERSION ES  
COMPRADO POR  
J.P. MORGAN (NYSE:JPM)  
A USD 2.00 LA ACCION

EL DJI LLEGA A UNO DE SUS  
SOPORTES IMPORTANTES  
11,951

JULIO - 2008  
LOS DOS GRANDES DEL CRÉDITO HIPOTECARIO  
FANNIE MAE (NYSE:FNM) & FREDIE MAC (NYSE: FRE)  
CREADOS COMO INSTITUCIONES DEL ESTADO EN 1938 Y  
PRIVATIZADAS EN LA DECADA DE LOS 60

SON INTERVENIDAS POR LAS AUTORIDADES ESTATALES  
(EL TESORO USA)  
DESEMBOLSANDO, ESTE, USD 200 BILLONES EMPLEANDO  
INSTRUMENTOS DEL TESORO PARA SU RESCATE



**CÓMO FUNCIONA FNM & FRE  
(LA BASE DEL SISTEMA)**

15 SEPTIEMBRE  
LEHMAN BROTHERS (NYSE:LEH)  
SE DECLARA EN QUIEBRA OFICIAL AL  
NO ENCONTRAR QUIEN LO FINANCIE  
USD 650 BILLONES

CON LA CAIDA DE LEHMAN SE  
**DETONA LA BOMBA**  
SE DESENLAZA LA CRISIS DE CONFIANZA  
EN LOS MERCADOS DE CRÉDITO

LEHMAN ERA UNO DE LOS PRINCIPALES  
ACTORES EN EL MERCADO DE  
CDS  
Y CON EL CORREN EL MISMO RIESGO VARIOS  
HEDGE FUNDS Y FONDOS

EL 16 DE SEPTIEMBRE

EL GOBIERNO AUTORIZA LA INTERVENCIÓN EN  
AIG

UNA DE LAS MAS GRANDES ASEGURADORAS  
INTERNACIONALES

CON USD 1 MIL BILLONES EN ACTIVOS  
ASEGURADORAS: 71 MILLONES DE CLIENTES

PARA ESTO INYECTA USD 85 BILLONES

**LOS MERCADOS DE CRÉDITO SE PARALIZAN:  
BANCOS, FONDOS DE MONEY MARKETS (CORTO  
PLAZO) & PAPELES COMERCIALES**

**DJI CAE MAS DE 900 PUNTOS Y 700 PUNTOS**

AL INICIO DE LA PARALISIS CREDITICIA :  
LA SEMANA DEL 16 DE SEPTIEMBRE LA  
TASA OVERNIGHT PASÓ A 6.88%

Y A MEDIDA QUE LA TASA PASA PLAZOS  
MENORES LA TASA DE INTERÉS SE  
EINCRMENTABA

**GENERALMENTE:**

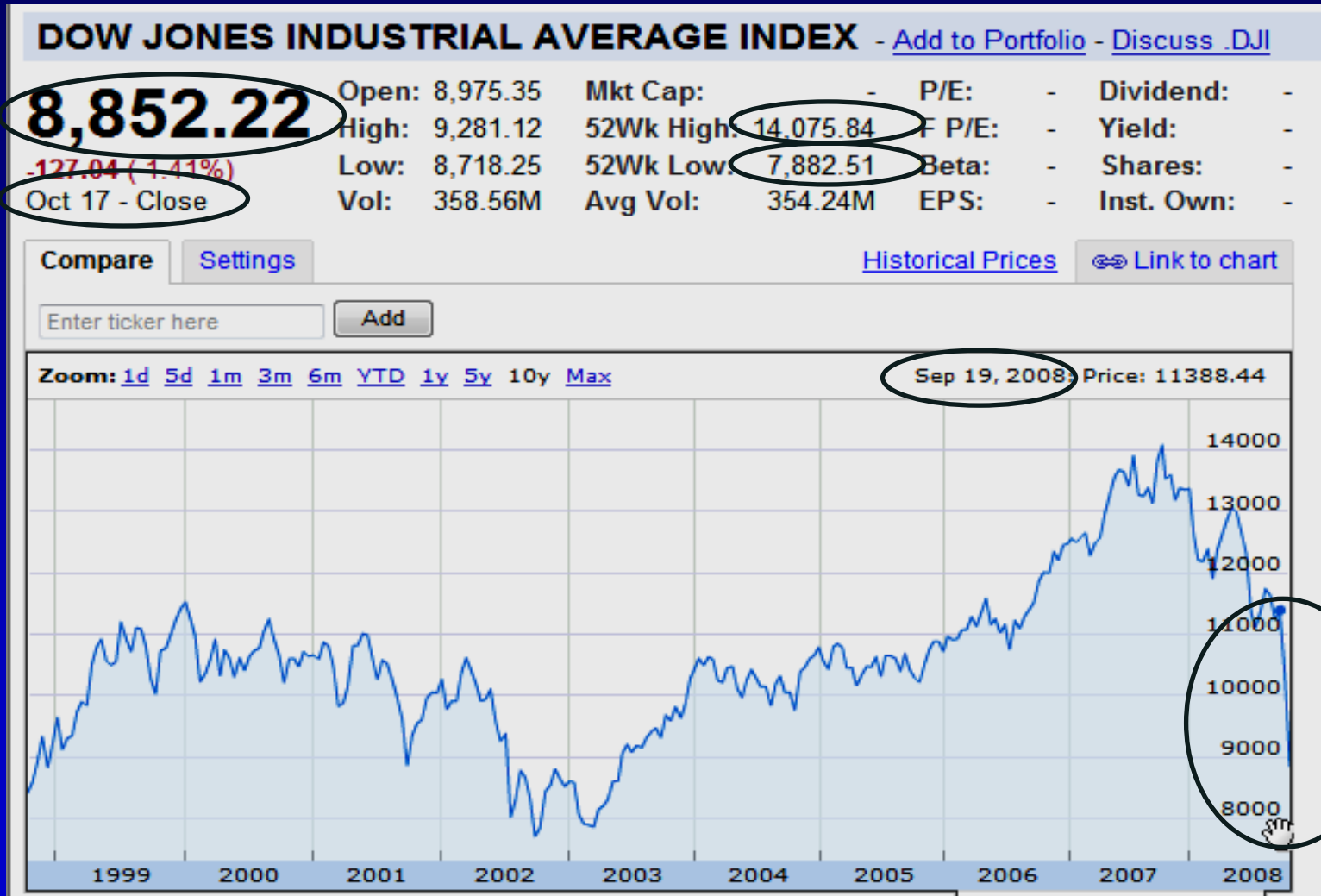
LA LIBOR a 3 MESES = LA TASA FED + 0.5%

LOS PRESTAMOS DE CONSUMO SE FIJAN A  
LA LIBOR

LOS PRESTAMOS HIPOTECARIOS A LA  
PRIME

SHORT TERM RATES		US TREASURY RATES			
As of 10/09 12:38		As of 10/09 07:29			
Prime	4.50	Rate	Price	Yield	Maturity Date
Discount	1.75	3 Month	0.62	0.61	7 Jan 2009
Fed Funds	1.50	6 Month	1.05	1.06	8 Apr 2009
1 Month Libor	4.51	2 Year	100.59	1.68	29 Sep 2010
3 Month Libor	4.75	5 Year	101.63	2.76	29 Sep 2013
		10 Year	101.73	3.78	14 Aug 2018
		30 Year	106.77	4.10	14 May 2038

# DESCENLACE DEL MERCADO LUEGO DE CAIDA DE LEHMAN BROTHERS



VIERNES 16 DE SEPTIEMBRE:  
PRIMER PROGRAMA DE RESCATE: MEDIDAS QUE NO  
CONVENCEN A LOS MERCADOS

CUALES SON LAS MEDIDAS:

- \* CREACIÓN DE UNA LINEA POR USD 700 BILLONES  
EN DOS TRAMOS : UNO INMEDIATO DE USD 250 BILONES  
OTRO DE USD 100 BILLONES  
RESTO PARA SOLICITAR AUTORIZACION AL CONGRESO
- \* SE EMPLEARÁ PARA COMPRA DE “*ACTIVOS TÓXICOS*”
- \* CON PLAZO DE DOS AÑOS PARA DEVOLUCIÓN DE LOS  
RECURSOS EMPLEADOS

POR QUÉ NO SE CONVENCIA AL MERCADO

CÓMO SE VALORIZARAN LOS “*ACTIVOS TÓXICOS*”

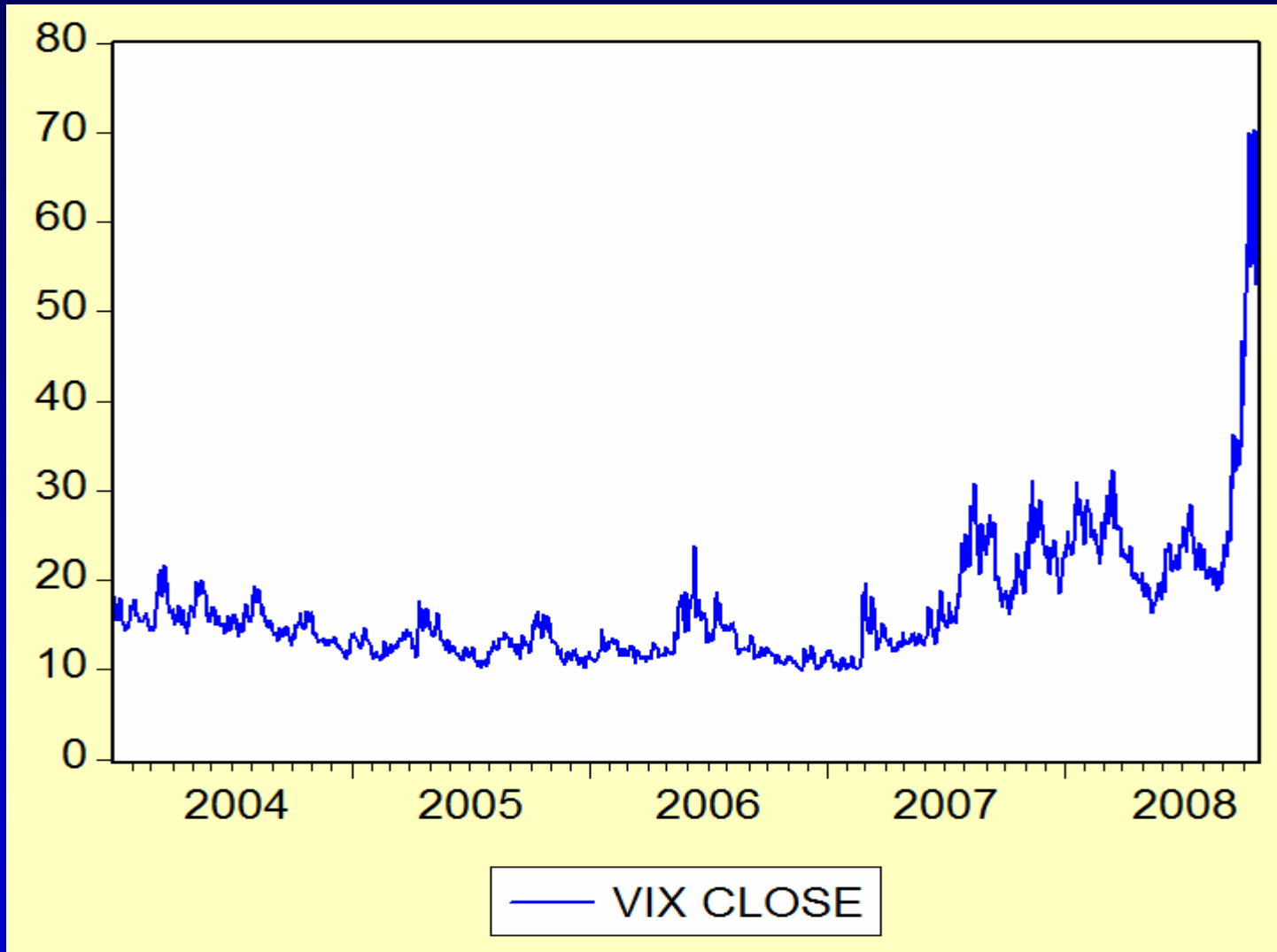
NORMALEMENTE EN USA SE EMPLEA EL  
MODELO DE  
“MARKET TO THE MARKET ”

PERO EN ESTE CASO LE SALDRÍA MUY BARATO  
VENDER ACTIVOS A LAS INSTITUCIONES  
FINANCIERAS  
Y DIFICULTARÍA EL VALOR DE SUS PATRIMONIOS

**VIERNES 19 DE SEPTIEMBRE**

**EL MERCADO SIGUE EN PÁNICO**

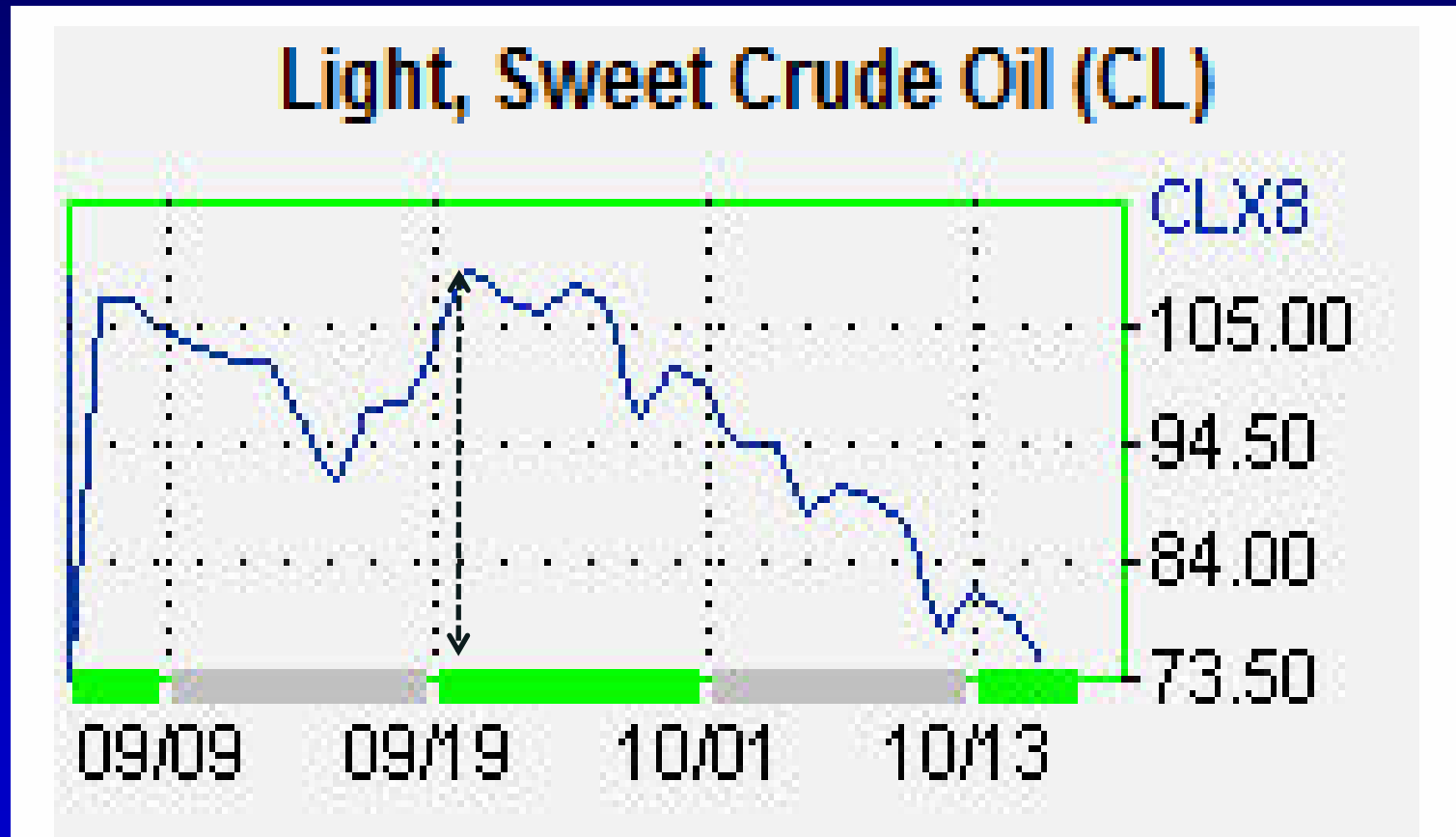
- **EL PETROLEO COMIENZA UN FUERTE DESCENSO (ENCUBANDO OTRA POSIBLE BURBUJA EN EL FUTURO)**
- **LOS MERCADOS DE CREDITO CONTINUAN PARALIZADOS**
  - **EL USD SE APRECIA**
  - **LOS MERCADOS ACCIONARIOS SE DERRUMBAN A NIVEL MUNDIAL: EUROPA - AMERICA LATINA – ASIA**
- **SE PROHIBE OPERACIONES EN CORTO DESCUBIERTO EN 779 EMPRESAS FINANCIERAS**




# EVOLUCION DEL EURUSD EN FOREX



## NYMEX: MERCADO DE FUTUROS DE CRUDO LIGERO EN NY



# MERCADO DE FUTUROS EN ENERGETICOS Y METALES





All CME Group exchange Web sites are available: [cmegroup.com](http://cmegroup.com), [cme.com](http://cme.com), [cbot.com](http://cbot.com), and [nymex.com](http://nymex.com)

Home
About the Exchange
News
Markets
Education
Visitors
Resources
Shareholder Relations

## RISE ABOVE THE RISK

[LEARN MORE >](#)

energy
metals

» Please select one of the above symbols

Login	Link	CME Group Market Volume		
		Trade Date	10/20/08	10/17/08
<a href="#">NYMEX Direct Web</a> <a href="#">Clearing 21®</a> <a href="#">NYMEX ClearPort® Trading</a> <a href="#">NYMEX ClearPort® Clearing</a> <a href="#">CM Download Website</a> <a href="#">News Release Subscriptions</a> <a href="#">Exchange System Registration</a> <a href="#">Electronic Delivery System</a> <a href="#">NYMEX e-Billing System</a>	<b>Margins</b> <a href="#">Financial Safeguards</a> <a href="#">NYMEX ClearPort® Products</a> <a href="#">NYMEX SPAN Files</a> <a href="#">Green Products</a> <a href="#">Dubai Mercantile Exchange</a> <a href="#">Market &amp; Open Interest Reports</a> <a href="#">NYMEX Brent Complex</a> <a href="#">Investor Relations</a>	<b>Est. Electronic</b>	4,672,763	9,646,623
		<b>Est. Open Outcry</b>	931,665	2,042,025
		<b>Est. ClearPort Clearing</b>	187,408	477,555
		<b>Est. Totals</b>	5,791,836	12,166,203

[Contact Us](#) | [Glossary](#)

Search  [go](#)

### Market Data Overview

CL
NG
HO
RB
QM
QG
QH
PL
PA
GC
SI
HG
AL
BZ

Light, Sweet Crude Oil(CL)

x

Market	Last	Change
Crude Oil (CL)	73.57	+1.72
Brent Crude (BZ)	71.14	+1.54
Heating Oil (HO)	2.1990	+0.0661
RBOB Gasoline (RB)	1.6890	+0.0229
Natural Gas (NG)	6.998	+0.212
Gold (GC)	789.70	+2.00
Silver (SI)	9.680	+0.345
Copper (HG)	2.1400	-0.0395

Market Data is Delayed 15 Minutes

DOMINGO 20 DE SEPTIEMBRE  
MEDIDAS DE ACCIONES CONJUNTAS  
Y REPLANTAEAMIENTO DE LA ESTRATEGIA

GOBIERNOS EUROPEOS: REINO UNIDO, FRANCIA Y ESPAÑA

REINO UNIDO: RESPALDA OPERACIONES INTERBANCARIAS Y DEPOSITOS  
REFORZANDO PATRIMONIO (USD 87 BILLONES + 200

BILLONES

DE LIBRAS

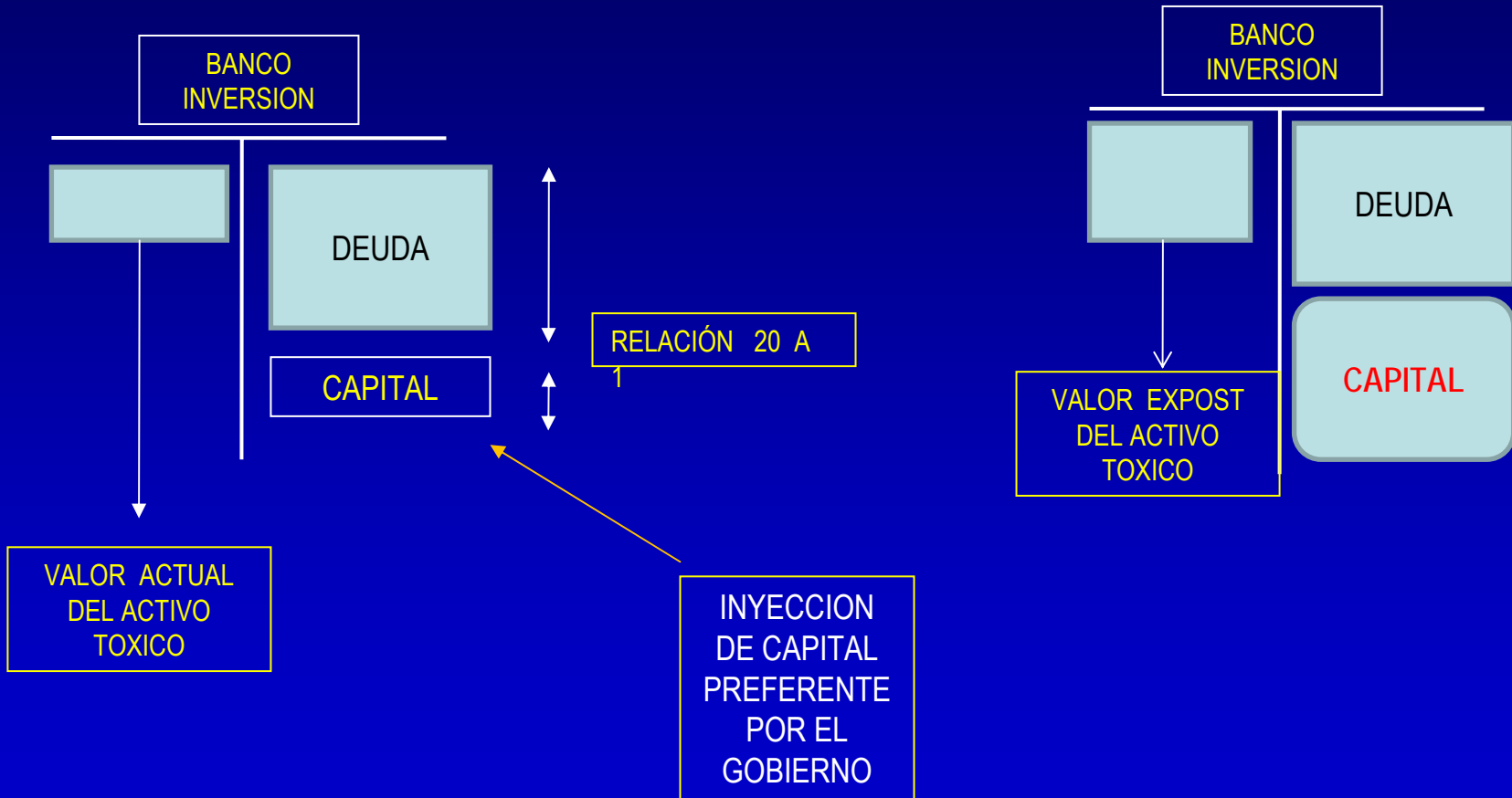
ESPAÑA: RESPALDO DE OPERACIONES INTERBANCARIAS (USD 150 ILLONES)

BANCOS CENTRALES: USA - REINO UNIDO, FRANCIA , SUECIA Y SUIZA

OBJETIVO: DEVOLVER LA CONFIANZA A LOS MERCADOS

**MEDIDA PRINCIPAL: REFORZAMIENTO DEL PATRIMONIO CON  
APLICACION DE ACCIONES PREFERENTES  
(USA LO APLICA A PARTIR DEL 21 SEPTIEMBRE)  
RESPALDO CON LINEAS PARA BANCOS  
ESTIMULO FISCAL A LOS CONSUMIDORES  
(INICIALMENTE USD 250 BILLONES)**

# POR QUÉ EL MERCADO ACEPTA EL MECANISMO DE ACCIONES PREFERENTES



## EFFECTOS DE LA CRISIS FINANCIERA SOBRE LOS MERCADOS FINANCIEROS

- ALTO TEMOR A TOMAR RIESGOS
- RESQUEBRAJAMIENTO DE LA CONFIANZA
  - LIMITADA LIQUIDEZ

## EFFECTOS SOBRE EL SECTOR REAL

- RECESIÓN EN USA Y EUROPA
- CHINA CRECIMIENTO A UN DIGITO, YA NO EN DOS DIGITOS
- EN AMERICA LATINA : CRECIMIENTO PROMEDIO ENTRE 1% A 3% PARA ECONOMÍAS QUE LO HACÍAN A 6% ó 7%
- PERU ENTRE 5% A 6%

## FORTALEZAS DE LA ECONOMÍA PERUANA

- ALTO NIVEL RIN :USD 35 BILLONES
- USD 25 BILLONES PARA RESGUARDAR DEPÓSITOS
  - BAJO RIESGO DE SERVICIO DE DEUDA EXTERNA
  - MODERADO NIVEL DEUDA PRIVADA DE CONSUMO (POR CRECIMIENTO DE TARJETAS DE CREDITO)

## CANALES DE IMPACTO SOBRE LA ECONOMIA PERUANA

- LAS EXPORTACIONES: USA - EUROPA - ASIA
  - TRADICIONALES (METALES)
  - NO TRADICIONALES
- EL MERCADO DE CRÉDITOS EXTERNOS (OFF SHORE)
- FUTUROS PROYECTOS; NO LOS QUE SE ESTAN IMPLEMENTANDO
- FONDOS DE PENSIONES (alrededor del 62% DEL PORTAFOLIO)
- BAJA EN EL TURISMO
- REMESAS PROVENIENTES DEL EXTERIOR

**CUIDADO CON LOS RIESGOS DE DEFAULT  
EN DEUDA SOBERANA EN ALGUN IMPORTANTE  
PAÍS DE LATINOAMERICA (ARGENTINA)**

**PODRÍA VENIR UN EFECTO DE CONTAGIO  
A LA REGION**

# Gold - London PM Fix 2000 - present



# 10 Year U.S. Treasury Notes Futures Chart

Click to see 10 Year U.S. Treasury Notes Product Calendar Dates

- Agricultural
- Interest Rate**
- Treasury
  - 30 Yr Bond
  - 10 Yr Note
  - 5 Yr Note
  - 2 Yr Note
  - Dow Jones CBOT Treasury Index
- Spreads
- Fed Funds
- Swaps
  - Credit Default Swaps
- Dow
- Metals

**ZN Z8 [10] - TREASURY NOTE 10 YR** LAST: 112'25.0 CHANGE: 0'27.5 HIGH: 112'27.0 LOW: 111'19.0 **10/24/2008**



**Tools**



What is del.icio.us?

**Product Information**

- [Trading Hours / Symbols](#)
- [Futures Contract Specs](#)
- [Options Contract Specs](#)
- [Flexible Options Contract Specs](#)
- [Conversion Factors](#)
- [Margins](#)

SOLIDOLAR

31/10/08



Máx= 3.51 Mín= 2.70 Último= 3.08

Dic Feb Abr Jun Ago Oct Dic Feb Abr Jun Ago Oct Dic Feb Abr Jun Ago Oct Dic Feb Abr Jun Ago

FIN

**DJX** (DOW JONES INDU AVG INDEX)

**88.52 -1.27**

Oct 17, 2008 @ 23:42 ET

Calls	Last Sale	Net	Bid	Ask	Vol	Open Int	Puts	Last Sale	Net	Bid	Ask	Vol	Open Int
<a href="#">08 Oct 87.00 (DJX JI-E)</a>	3.40	0.0	0.0	0.0	0	2484	<a href="#">08 Oct 87.00 (DJX VI-E)</a>	0.40	0.0	0.0	0.0	0	971
<a href="#">08 Oct 88.00 (DJX JJ-E)</a>	2.70	0.0	0.0	0.0	0	4664	<a href="#">08 Oct 88.00 (DJX VJ-E)</a>	1.07	0.0	0.0	0.0	0	1056
<a href="#">08 Oct 89.00 (DJX JK-E)</a>	1.90	0.0	0.0	0.0	0	1158	<a href="#">08 Oct 89.00 (DJX VK-E)</a>	0.96	0.0	0.0	0.0	0	575
<a href="#">08 Oct 90.00 (DJX JL-E)</a>	1.50	0.0	0.0	0.0	0	1801	<a href="#">08 Oct 90.00 (DJX VL-E)</a>	2.50	0.0	0.0	0.0	0	2728
<a href="#">08 Nov 87.00 (DJX KI-E)</a>	8.60	+0.90	6.20	6.85	11	4357	<a href="#">08 Nov 87.00 (DJX WI-E)</a>	5.30	+0.20	5.65	6.25	1111	986
<a href="#">08 Nov 88.00 (DJX KJ-E)</a>	6.86	-0.14	5.65	6.20	75	1082	<a href="#">08 Nov 88.00 (DJX WJ-E)</a>	6.00	+0.55	6.10	6.60	413	944
<a href="#">08 Nov 89.00 (DJX KK-E)</a>	6.85	+0.35	5.15	5.70	22	195	<a href="#">08 Nov 89.00 (DJX WK-E)</a>	6.30	-2.60	6.55	7.05	126	207
<a href="#">08 Nov 90.00 (DJX KL-E)</a>	5.20	-0.75	4.65	5.20	4617	2428	<a href="#">08 Nov 90.00 (DJX WL-E)</a>	6.70	-1.55	6.95	7.50	1132	1103



Real-Time Streaming Option Chains - 30-day FREE trial!

optionsXpress

WALL STREET CRISIS FINANCIERA MUNDIAL & SU IMPACTO EN PERU [Modo d... Herramientas de imagen

Inicio Insertar Diseño Animaciones Presentación con diapositivas Revisar Vista Formato

CBOE - Delayed Market Quotes - Windows Internet Explorer

http://www.cboe.com/DelayedQuote/QuoteTable.aspx Live Search

Archivo Edición Ver Favoritos Herramientas Ayuda

Briefi... FRB: ... .DJA... NYSE... NAS... Google C... x

**NDX** (NASDAQ 100 INDEX NEW CALC)

**1311.72 -1.25**

Oct 17, 2008 @ 23:43 ET

Calls	Last Sale	Net	Bid	Ask	Vol	Open Int	Puts	Last Sale	Net	Bid	Ask	Vol	Open Int
<a href="#">08 Oct 1275.00 (NDU JF-E)</a>	49.50	0.0	0.0	0.0	0	1513	<a href="#">08 Oct 1275.00 (NDU VF-E)</a>	12.50	0.0	0.0	0.0	0	2178
<a href="#">08 Oct 1300.00 (NDT JP-E)</a>	41.00	0.0	0.0	0.0	0	2018	<a href="#">08 Oct 1300.00 (NDT VP-E)</a>	19.10	0.0	0.0	0.0	0	2389
<a href="#">08 Oct 1325.00 (NDT JG-E)</a>	28.60	0.0	0.0	0.0	0	1592	<a href="#">08 Oct 1325.00 (NDT VG-E)</a>	34.60	0.0	0.0	0.0	0	3284
<a href="#">08 Oct 1350.00 (NDT JQ-E)</a>	18.30	0.0	0.0	0.0	0	13725	<a href="#">08 Oct 1350.00 (NDT VQ-E)</a>	72.00	0.0	0.0	0.0	0	12271
<a href="#">08 Nov 1275.00 (NDU KF-E)</a>	135.00	+13.00	118.50	123.10	20	195	<a href="#">08 Nov 1275.00 (NDU WF-E)</a>	84.70	-15.00	84.40	87.20	13	1094
<a href="#">08 Nov 1300.00 (NDT KP-E)</a>	116.40	+1.40	103.60	108.00	103	407	<a href="#">08 Nov 1300.00 (NDT WP-E)</a>	93.50	-25.60	94.10	97.20	246	1833
<a href="#">08 Nov 1325.00 (NDT KG-E)</a>	92.70	+14.30	89.70	93.80	84	1884	<a href="#">08 Nov 1325.00 (NDT WG-E)</a>	104.20	-16.00	104.80	108.20	88	1398
<a href="#">08 Nov 1350.00 (NDT KQ-E)</a>	80.90	+23.50	76.80	80.70	101	6019	<a href="#">08 Nov 1350.00 (NDT WQ-E)</a>	95.20	-51.80	116.70	120.00	39	5922



[Real-Time Streaming Option Chains - 30-day FREE trial!](#)

The trade and quote information is compiled for the convenience of site visitors. All quotes are delayed. Your use of trade and quote information is subject to the [Terms and Conditions of the CBOE Website](#).

Irend. Iro  
Curren  
**FREE**  
Practice Acc  
**CLICK HERE**

**FXCM**  
www.FXCM  
CURRENCY TRADING  
INVOLVES SIGNIFICANT  
RISK OF LOSS

**Let's Trade**  
options

**FREE**  
ACCOUNT  
TRANSFER

**SPX** (S&P 500 INDEX)

**940.55 -5.88**

Oct 17, 2008 @ 23:44 ET

Calls	Last Sale	Net	Bid	Ask	Vol	Open Int	Puts	Last Sale	Net	Bid	Ask	Vol	Open Int
<a href="#">08 Oct 935.00 (SXB JG-E)</a>	20.00	0.0	0.0	0.0	0	157	<a href="#">08 Oct 935.00 (SXB VG-E)</a>	11.30	0.0	0.0	0.0	0	47
<a href="#">08 Oct 940.00 (SXB JH-E)</a>	17.50	0.0	0.0	0.0	0	5600	<a href="#">08 Oct 940.00 (SXB VH-E)</a>	13.30	0.0	0.0	0.0	0	8877
<a href="#">08 Oct 945.00 (SXB JI-E)</a>	15.00	0.0	0.0	0.0	0	233	<a href="#">08 Oct 945.00 (SXB VI-E)</a>	16.00	0.0	0.0	0.0	0	77
<a href="#">08 Oct 950.00 (SXB JJ-E)</a>	15.00	0.0	0.0	0.0	0	126575	<a href="#">08 Oct 950.00 (SXB VJ-E)</a>	26.60	0.0	0.0	0.0	0	153537
<a href="#">08 Oct 800.00 (JXD JP-E)</a>	179.05	0.0	138.00	145.10	1	0	<a href="#">08 Oct 800.00 (JXD VP-E)</a>	7.50	-1.50	7.20	9.00	7623	0
<a href="#">08 Oct 850.00 (JXD JQ-E)</a>	132.30	0.0	94.10	100.60	1	0	<a href="#">08 Oct 850.00 (JXD VQ-E)</a>	14.00	+0.40	13.00	16.50	8	0
<a href="#">08 Oct 900.00 (JXD JR-E)</a>	60.00	+9.00	54.70	61.10	6	0	<a href="#">08 Oct 900.00 (JXD VR-E)</a>	20.00	-7.10	21.80	27.10	96	0
<a href="#">08 Oct 950.00 (JXD JS-E)</a>	32.10	+8.10	23.20	30.20	570	0	<a href="#">08 Oct 950.00 (JXD VS-E)</a>	38.80	-4.60	40.50	46.80	5	0
<a href="#">08 Oct 1000.00 (JXD JT-E)</a>	11.00	-0.60	10.00	10.30	167	0	<a href="#">08 Oct 1000.00 (JXD VT-E)</a>	50.00	-15.00	71.50	79.20	31	0
<a href="#">08 Oct 725.00 (JXD JV-E)</a>	0.0	0.0	207.30	216.00	0	0	<a href="#">08 Oct 725.00 (JXD VV-E)</a>	3.00	0.0	2.90	6.50	7	0
<a href="#">08 Nov 935.00 (SXB KG-E)</a>	75.00	+2.55	63.80	71.80	1915	63	<a href="#">08 Nov 935.00 (SXB WG-E)</a>	72.60	-3.50	65.90	73.90	2	6
<a href="#">08 Nov 940.00 (SXB KH-E)</a>	67.00	+1.80	61.00	69.00	1112	243	<a href="#">08 Nov 940.00 (SXB WH-E)</a>	70.00	+5.00	68.10	74.50	924	7764
<a href="#">08 Nov 945.00 (SXB KI-E)</a>	74.50	+18.00	58.30	66.30	156	4576	<a href="#">08 Nov 945.00 (SXB WI-E)</a>	74.00	+6.00	70.40	78.40	12	120
<a href="#">08 Nov 950.00 (SXB KJ-E)</a>	60.00	-3.00	58.00	63.60	38765	47687	<a href="#">08 Nov 950.00 (SXB WJ-E)</a>	75.00	+4.70	72.70	80.70	19823	124540

Start with \$2

FXCM  
FXCM Micro  
CURRENCY TRADING  
SIGNIFICANT RISK

Let's Trade  
options

optionsX virtualtr  
Real time  
Real data  
Fake market  
Learn more