

RECOMENDACIONES DE INVERSIÓN EN EL CICLO ECONÓMICO PARA COLOMBIA 2007-2017

Mauricio Fresneda Valbuena

Juan Paulo Cañón Spell

Tutor: Humberto Bernal

RESUMEN

En el presente documento se analiza de manera breve las posibilidades de inversión integradas en el ciclo económico para el caso Colombiano en el periodo 2007-2017, empleando las herramientas financieras más adecuadas en cada etapa. Se define y se estudia cada una de las 4 etapas de manera segmentada a partir del análisis fundamental asociando los instrumentos financieros correspondientes al comportamiento del estado de la economía con base en la orientación teórica de las inversiones y la evolución del ciclo económico en el período en mención. Lo anterior con el fin de que se pueda entender la relación entre los determinantes en estudio y ofrecer alternativas que beneficien a los inversionistas en el mercado de capitales.

PALABRAS CLAVE

Ciclos Económicos, Inversión, Mercado de Capitales.

CLASIFICACIÓN JEL

E32, G1

ABSTRACT

This document briefly analyzes the investment possibilities integrated in the economic cycle for the Colombian case in the 2007-2017 period, using the most appropriate financial tools at each stage. Each of the 4 stages is defined and

studied. in a segmented way from the fundamental analysis associating the financial instruments corresponding to the behavior of the state of the economy based on the theoretical orientation of the investments and the evolution of the economic cycle in the reference period. The above in order to understand the relationship between the determinants in the study and offer alternatives that benefit investors in the capital market.

KEY WORDS

Economic Cycles, Investment, Capital Market.

JEL CLASSIFICATION

E32, G1

INTRODUCCIÓN

Los ciclos económicos muestran el comportamiento dinámico de la actividad general de la economía y su fluctuación con el paso del tiempo, estos se puede ver afectados por variables macroeconómicas tanto endógenas como exógenas y cuenta con cuatro (4) etapas que varían dependiendo del desempeño económico y la afectación de las variables en estas etapas: recuperación, expansión, auge y recesión.

En consecuencia el presente estudio resume el ciclo económico para Colombia en el periodo (2007-2017). Evaluando las etapas que surgieron en aquel periodo con el fin de realizar el respectivo análisis de inversión aplicado a cada una de ellas, empleando los diferentes instrumentos que nos facilita el mercado de capitales. Mercado que en Colombia ha venido creciendo en los últimos años acogiendo cada vez más inversores e implementando herramientas tecnológías que permiten acceder de manera más sencilla y eficiente.

Con base en los anteriores planteamientos, se presenta este documento que pretende brindar alternativas de inversión que se recomiendan emplear en cada

situación por la que se encuentre el ciclo económico de Colombia ya que permitirá aprovechar las oportunidades del mercado en beneficio de la inversión inicial.

Se han realizado trabajos similares con el tema de inversión en el ciclo económico y mercado bursátil para otros países o en períodos diferentes al planteado en el documento, el cual se soportará sobre fuentes secundarias: papers, investigaciones publicadas en revistas y páginas Web: como la publicación de Humberto Franco (2001) quien realiza el estudio de la teoría del ciclo económico para el caso colombiano en la tres últimas décadas con base en los planteamientos teóricos, con el fin de entender la relación entre los determinantes del ciclo y la forma como se ha considerado por las autoridades económicas del país. De igual forma el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (2010) analiza la relación que pueda existir entre el mercado bursátil y el crecimiento económico de México, para el periodo comprendido entre enero de 1995 y febrero 2008.

¿Cómo emplear los instrumentos financieros del mercado de capitales en cada etapa del ciclo económico de manera eficiente?

Las etapas del ciclo económico traen consigo emociones, sentimientos y situaciones diversas, para la perspectiva de los inversionistas. Esto sucede en cuanto al nivel de crecimiento del país objetivo de la inversión, lo que dice que si el momento es bueno (auge) llamará la atención de esté, pero de lo contrario si es malo (depresión) se busca salir de él, y realmente es una decisión acertada o lógica.

Pero por esto es posible que se ignore situaciones de provecho para inversiones, por lo cual nace la razón de buscar analizar los diferentes instrumentos financieros en cada etapa del ciclo económico, para que no se dé por hecho que solo en los buenos momentos de las economías (auge), es cuando se debe estar presente con inversión. Permitiendo hacer un antecedente sobre la manera más óptima de tener permanencia en un mercado sobrepasando todo el periodo del ciclo económico.

El documento se estructura en cuatro partes: La primer parte expone de manera sucinta la definición del ciclo económico y sus diferentes etapas desde la teoría; en la segunda parte se analiza el ciclo económico de Colombia en el período que comprende (2007- 2017), además en la tercera parte se definen las inversiones recomendadas de acuerdo con los instrumentos financieros del mercado de capitales para cada etapa del ciclo y finalmente se realizan las conclusiones respecto al documento elaborado.

Objetivos

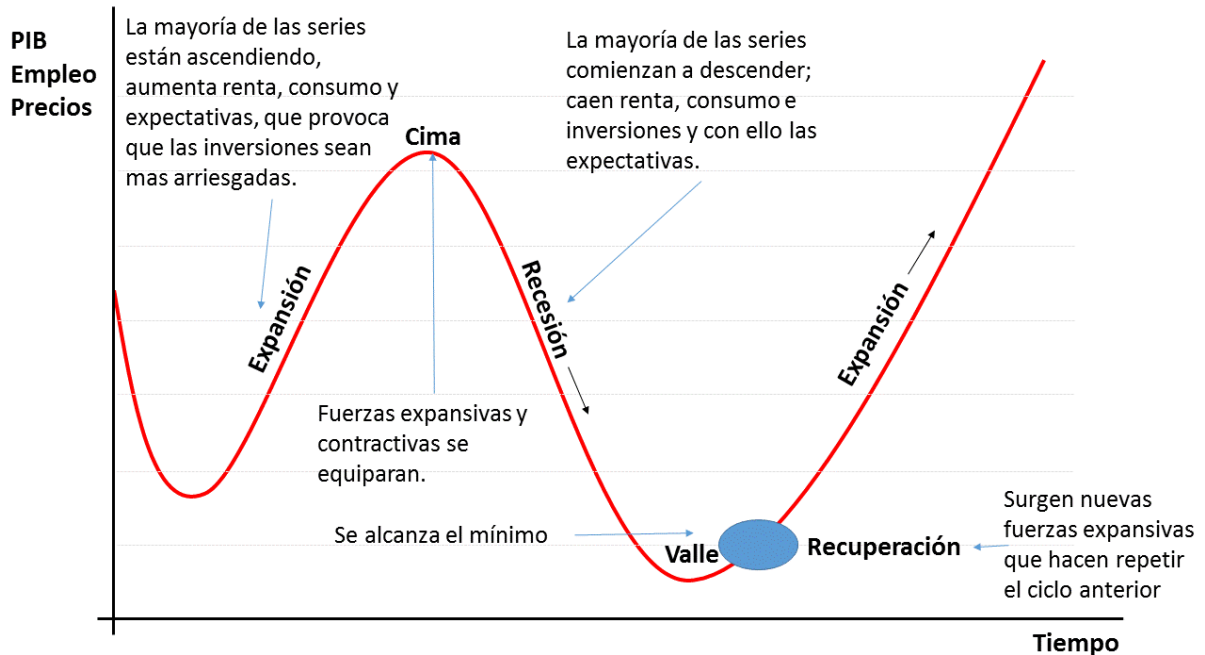
Generar alternativas de inversión en las 4 etapas del ciclo económico, estableciendo prioridades sobre los instrumentos financieros.

- Identificar los diferentes aspectos que intervienen en las decisiones de inversión con base al ciclo económico.
- Analizar cada una de las situaciones que comprende el ciclo económico, en relación con el funcionamiento de las herramientas financieras.
- Entender la funcionalidad de las herramientas financieras en cada periodo del ciclo económico.

CICLO ECONÓMICO Y SUS DIFERENTES ETAPAS

El ciclo económico es el comportamiento que tiene el crecimiento de un país, con fluctuaciones de aumento o descensos donde se enmarcan periodos largos y cortos, de intensidades fuertes o débiles que permite generar la condición de único para cada tramo del tiempo, pero a su vez genera condiciones de réplica.

Los ciclos económicos son muy útiles para el análisis del comportamiento de la economía de cada país ya que en él está la situación de la producción, el empleo, las inversiones y los ingresos. un ciclo económico está compuesto por cuatro etapas dos de ellas se dice que son con tendencia alcista aunque una más plana que la otra y dos con tendencia bajista también con diferencia en ser una más plana que la otra.



(moya, 2018)

Estos comportamientos de la curva del ciclo económico son conocidos como recuperación o expansión, cima o cúspide, desaceleración y depresión. Las cuatro etapas del ciclo componen cada una de las situaciones en que se encuentra la economía del país, como ya se mencionó haciendo análisis y agrupando los aspectos relevantes para la dirección que toma las economías del mundo.

La etapa de cúspide es el punto más alto del ciclo económico. Se le llama también el pico. En este punto de la economía todas las personas tienen empleo y la producción está en su máximo nivel. Dado que no hay mano de obra ni capacidad de producción restante, no es posible un mayor crecimiento económico. (banco de la republica, 2017)

La recuperación es la etapa que comienza a reponerse la economía. Se ve un incremento normal en la tasa de empleo y en los precios de los productos por la capacidad de compra de la gente. Con respecto a la curva acá es donde vienen los inversionistas profesionales y compran lo que está propenso a subir. Acá se pueden concentrar ganancias de entre 200% y 700% en economías fuertes. La

estrategia, de reconocer esta etapa, se llama «Buy n' Hold», es decir, comprar acciones y mantenerlas por un tiempo largo (mayor a 6 meses). (Gulfo, 2014)

La fase de depresión económica es donde las familias no cuentan con los ingresos suficientes para comprar todo lo que desean. Es de acuerdo a sus posibilidades pasadas, aquéllas que ahorran ahora no lo hacen o lo hacen con dificultades y en magnitudes menores. Las empresas a su vez tienen dificultades para vender todo lo que producen, sus bodegas se llenan de artículos sin vender y se ven obligadas a reducir la producción. (anonimo, 2016)

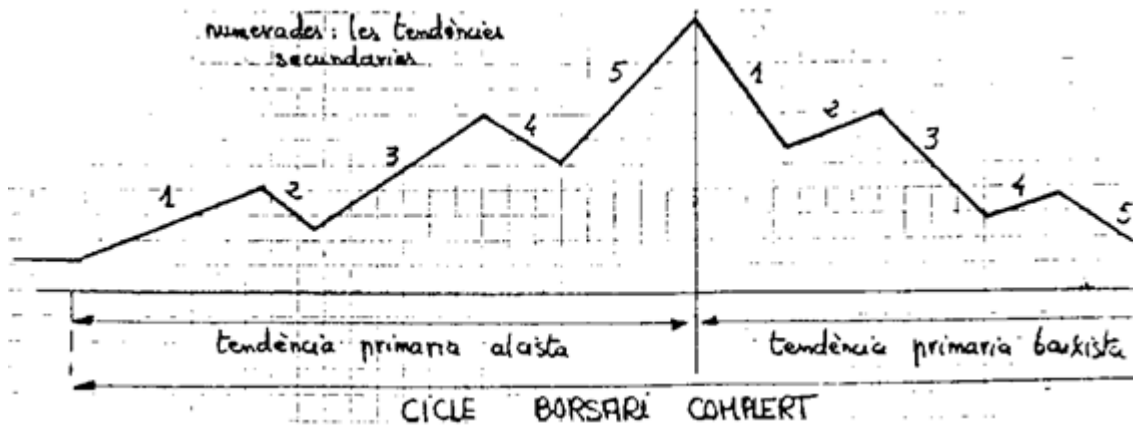
En la fase de la contracción del ciclo económico es la cual se desciende. En esta fase se reducen la producción, la inversión, el comercio y el empleo, así como el ingreso de las personas, las empresas y el gobierno; por lo tanto, el crecimiento económico es negativo. Esta recesión puede presentarse de forma severa y prolongada, conduciendo a la economía a un estado de crisis. (banco de la republica, 2017)

Los ciclos económicos se pueden calcular partiendo de muchas variables. La más usada es la producción nacional, representada por el producto interno bruto (PIB) o el producto nacional bruto (PNB), pero también se pueden utilizar variables como la inflación y el desempleo, entre otras. Las variables pueden ser procíclicas es decir, aumentan cuando los ciclos crecen y disminuyen cuando los ciclos decrecen (PIB,PNB,inflación), contra cíclicas, las cuales crecen cuando el ciclo decrece y disminuyen cuando los ciclos crecen (desempleo), o a cíclicas, las cuales no cambian por el ciclo económico. (banco de la republica, 2017)

CICLO BURSÁTIL.

Son los movimiento cíclicos resultantes de un periodo de mediano plazo entre 6 y 7 años en donde encontramos dos tendencias una alcista y una bajista, que son apoyados mediante el ciclo económico del mercado, esto lo que quiere decir es que el ciclo bursátil va sostenido fundamentalmente en base al comportamiento de

la economía del país, haciendo particularidades en sectores o empresas que sobresalen a estas tendencias.



(Bardina, 1979)

Tendencia alcista.

Fase primaria "acumulación"

Es el momento en el que la economía se encuentra en los más bajos números del mercado, el mercado bursátil pierde relevancia para las inversiones de las personas, las tasas de desempleo son elevadas y esto coincide en el punto más bajo del ciclo económico. Todo esto hace que el precio de las acciones se mantenga en los mínimos o mínimos históricos, es donde se sabe que más abajo no se puede llegar.

Fase de Liquidez

En este punto el gobierno intenta recuperar la economía del país, que aún se encuentra en la etapa de recesión del ciclo económico, haciendo disminuir las tasas de interés y aplicando políticas monetarias expansivas. Dando la posibilidad que la renta variable sea una opción y aunque se encuentra el mercado bursátil en escasez las cotizaciones empiezas a valorizarse.

Fase Fundamental

El tipo de interés y el control de la inflación se mantienen estables en un porcentaje bajo para el país, la economía da señales de recuperación. Las empresas de servicios reactivan sus ventas que a la vez contribuyen a que el sector de inversiones también retome en menor proporción pero igual en recuperación a periodos pasados del ciclo. Esto conlleva a que el mercado bursátil tenga nuevamente rendimientos positivos y una masa considerable de transacciones. Con lo que en una buena medida el dinero que se está generando por la recuperación de la economía sea invertido allí en renta variables con el posicionamiento de las acciones.

Fase especulativa

En este momento la economía se encuentra en el punto más alto de crecimiento, con gran disminución de desempleo pero con una inflación con expectativa a subir. Con esto el mercado bursátil se muestra muy atractivo para la población haciendo que se dé un mayor tráfico de operaciones dentro de él, aunque por otro lado varios de los inversionistas encuentran que las acciones se cotizan en sus puntos máximos y deciden desprenderse de dichas acciones pero teniendo precaución de no afectar el precio de negociación.

Segunda parte del ciclo bursátil

Tendencia bajista

Fase de bajas fuertes

Los precios en la cotización de la bolsa empiezan a oscilar demasiado frecuente haciendo confusa la tendencia, entra una expectativa de incertidumbre sin tendencia, lo que hace que los inversionistas profesionales se salgan del mercado manteniendo únicamente las acciones mejor vistas haciendo que los precios tiendan a bajar generando una perspectiva de recuperación de mercado

mas no de cambio de tendencia. Por lo que la mayoría de las personas mantienen y compran más acciones.

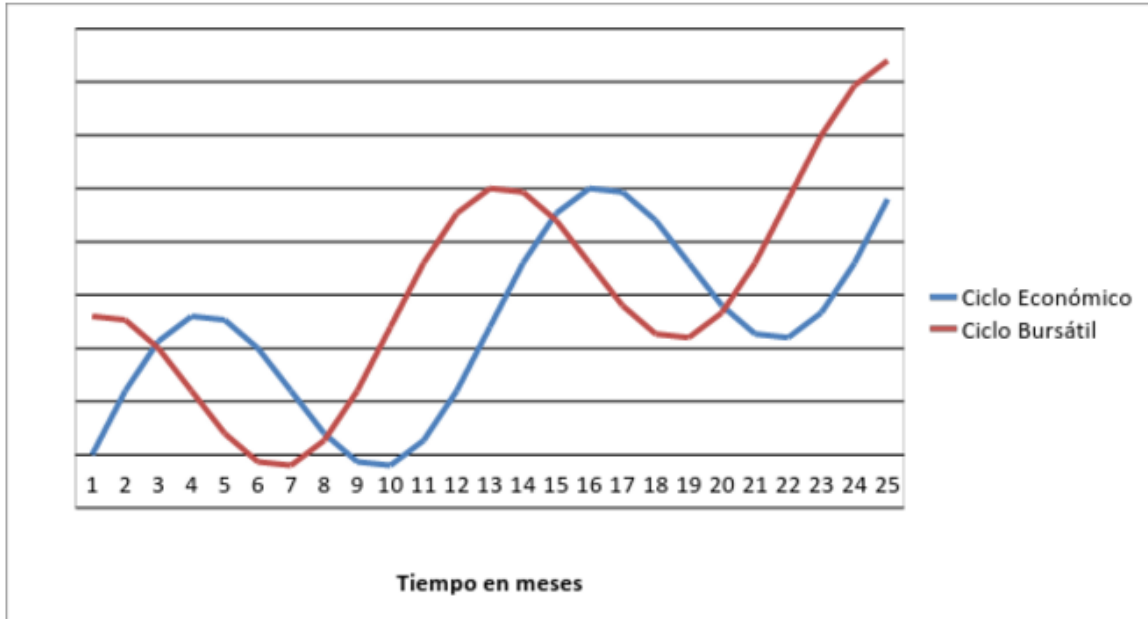
Fase de goteo

Es donde la economía ya pasó por el éxtasis del mercado y comienza en declive las tasas de desempleo y de inflación se contraen debido a políticas monetarias retroactivas y situaciones empresariales desfavorables, la cotización de las acciones toman la tendencia bajista muy marcada y el dinero empieza a escasear, el mercado bursátil volverá a perder la relevancia hasta llegar a índices que la etapa primaria de expansión.

Es de aclarar que no se trata de categorías infalibles y siempre existen cuestiones propias de cada ciclo de mercado que deben ser tenidas en cuenta sin embargo el análisis del ánimo general de los diferentes participantes en los mercados puede ser de gran utilidad para diferenciar las diferentes fases del ciclo bursátil.

RELACION DEL CICLO ECONOMICO Y EL CICLO BURSATIL

Si el ciclo económico determina la pauta general de la actividad económica de un país, el ciclo bursátil hace lo suyo en la bolsa. El ciclo bursátil se suele adelantar a los ciclos económicos, porque se mueve por expectativas. Por tanto, las expectativas de la economía real futura, lleva a adelantar entre seis y doce meses el movimiento del ciclo bursátil. (Acevedo, 2017)



(Acevedo, 2017)

Analizando la premisa que obtenemos de cómo se adelanta el ciclo bursátil al ciclo económico, tenemos presente las implicaciones de las proyecciones de crecimiento inflación, desempleo, inversión y algunos otros relevantes indicadores macroeconómicos de los mercados, en las especulaciones que comienzan a trabajar los mercados financieros. Es decir que la estabilidad o volatilidad que tiene estos indicadores económicos en el ciclo económico, tendera a manejar los cambios que se presentan en los rendimientos del mercado financiero y son quienes marcaran las pautas para el inicio y el fin de cada una de las etapas del ciclo bursátil.

Apoyando la consideración pasada encontramos como está sujeto el análisis bursátil a los tiempos y periodos económicos. La realidad es que la economía y los mercados económica suele moverse en torno a unos ciclos determinados que abarcan fases de expansión y de recesión, por lo que entender los ciclos económicos es importante para los inversores ya que los mercados de valores suelen reflejar la situación económica, es más, se anticipan a ella (una frase muy conocida es que los ciclos bursátiles se anticipan 8-12 meses a los económicos).

(Cruz, 2015)

En las etapas del ciclo económico la relación del comportamiento bursátil con el crecimiento de un país viene dado a la valoración del precio de venta y compra de las acción y con ello también se vinculan los instrumentos financieros que se derivan, así como la valuación de la monea explicada con los eventos positivos o negativos de las economías.

Por lo que se expresa una fuerte correlación en cuanto al comportamiento de las perspectivas de los agentes participantes del mercado bursátil con las etapas en las que se encuentra el ciclo económico, esto acompañado del sentimiento de atracción o temor de los inversionistas y de las mismas compañías esenciales en el mercado.

CALCULO DEL CICLO ECONOMICO PARA COLOMBIA

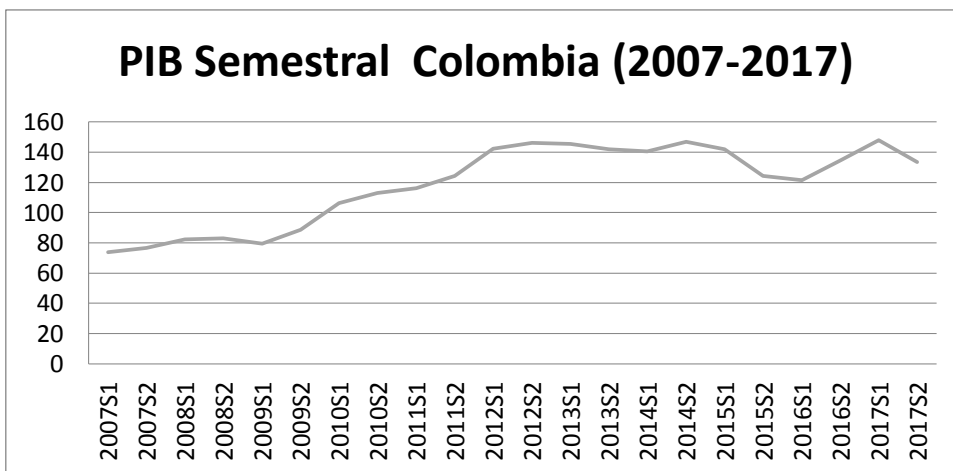
Se estructuró el cálculo del ciclo económico para Colombia analizando las diferentes etapas y además su amplitud, duración y volatilidad a partir de la recolección del PIB promedio semestral para el periodo (2007-2017). Los picos y pisos generalmente indican un cambio de tendencia en el ciclo, y el camino en llegar a cada uno de ellos se conoce como fase de expansión o recesión dependiendo si el comportamiento es para arriba o para abajo. (datos macros, 2018)

Expresado en Millones de €				
Periodos	PIB Sem Precio Mercado	Ln (PIB)	Dif PIB	Ciclo
2007S1	73,811	4,30151		
2007S2	76,542	4,33784	3,633183779	Expansión
2008S1	82,429	4,41194	7,409770696	Expansión
2008S2	83,055	4,41950	0,75657222	Expansión
2009S1	79,333	4,37365	-4,58488556	Piso
2009S2	88,519	4,48322	10,95630349	Expansión
2010S1	106,438	4,66756	18,43454378	Expansión
2010S2	112,901	4,72651	5,894867251	Expansión
2011S1	116,245	4,75570	2,918870428	Expansión
2011S2	124,211	4,82198	6,628169962	Expansión
2012S1	142,206	4,95728	13,52949782	Expansión
2012S2	146,32	4,98580	2,851929351	Pico
2013S1	145,633	4,98109	-0,47062456	Recesión
2013S2	141,991	4,95576	-2,53260831	Recesión
2014S1	140,511	4,94529	-1,04778978	Piso
2014S2	146,983	4,99032	4,503115631	Pico
2015S1	141,909	4,95519	-3,51309267	Recesión
2015S2	124,327	4,82292	-13,2270816	Recesión
2016S1	121,636	4,80103	-2,1882213	Piso
2016S2	134,554	4,90197	10,09326271	Expansión
2017S1	148,04	4,99748	9,551690206	Pico
2017S2	133,353	4,89300	-10,448276	Recesión

Fuente: Elaboración propia (Datos recolectados de www.datosmacro.expansion.com)

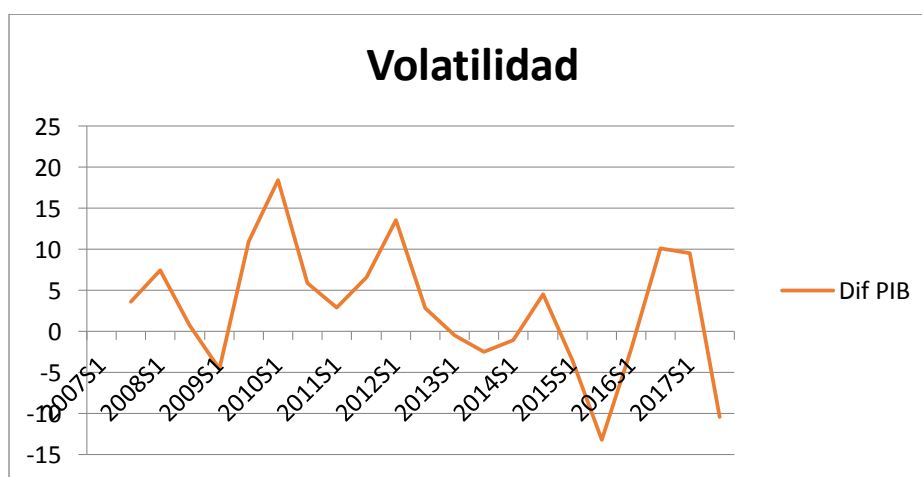
En el cálculo del ciclo económico para determinar la amplitud y duración se utilizó el criterio a partir de tasas de crecimiento promedio de seis meses la cual tiene bastante similitud con el filtro de Hodrick Prescott. Esta indica el momento en que se produce un pico o un fondo tras pasar periodos de expansión o recesión. Para ello se formuló una nueva variable que corresponde el logaritmo del PIB y la tasa de crecimiento del logaritmo expresada en la ecuación (1).

$$Dif(PIB) = (\ln(PIB) - \ln(PIB_{t-1})) * 100. (1)$$



Fuente: Elaboración Propia

El crecimiento del PIB de 2007 a segundo semestre de 2008 fue de 7.48%, para luego llegar a un piso en primer semestre del año siguiente. La producción económica tuvo una fuerte recuperación del segundo semestre de 2009 al segundo semestre de 2012 creciendo 29.60% lo que la llevo a un pico al final de ese año. En el 2013 la economía empezó a retroceder lo que la llevó a un piso en el primer semestre del 2014 con un crecimiento negativo de -1.19%, pero ese mismo año en el segundo semestre se recuperó hasta llegar al 0,45%. Sin embargo continuó cayendo, luego de esa leve recuperación la economía entró en un periodo de recesión que la llevó hasta un pico de -13,43% para el primer semestre de 2016. Desde aquel periodo hasta primer semestre de 2017 la economía se ha venido recuperando lentamente llegando a crecer 4.32%.



Fuente: Elaboración Propia

Se calculó la volatilidad del PIB en el ciclo económico hallando la desviación típica de las diferencias de LnPIB, de esta manera se enseña la variación porcentual respecto a su valor medio. Mientras mayor es la desviación típica mayor es la volatilidad de lo contrario la economía presenta comportamiento estable.

ANÁLISIS DEL CICLO ECONÓMICO PARA COLOMBIA (2007-2017)

En la economía Colombiana así como en las demás el fenómeno cíclico refleja los sucesos económicos ya experimentados en fase de expansión y depresión en el horizonte temporal. En la figura uno (1) la imagen muestra el comportamiento del PIB en valores porcentuales que describe los ciclos económicos para el periodo en estudio (2007-2017).

Crecimiento del PIB (% anual) - Colombia



(Banco Mundial, 2019)

Periodo de desaceleración (2007-2009): En base a los datos del banco mundial el crecimiento de Colombia para el año 2007 fue de 6.84% uno de los más altos a nivel histórico. Para ese año el principal sector que impulsó la economía corresponde a la construcción aunque el panorama económico general presentó resultados positivos con un dólar cerca de los Cop \$2000, tasa de desempleo del 9.4% y la inflación cercana al 5%, además la tasa de intervención era de 9,5% como respuesta a lo que le esperaba al mercado en los siguientes dos años de

acuerdo con información tomada del Banco de la República. Para 2009 la inflación pasó a 2%, la economía colombiana venía en descenso con un pib crecimiento del PIB de 1,2% el más bajo desde al año 2000, ese mismo año la inversión privada cayó mientras el consumo tuvo que ser dinamizado mediante el gasto público, la situación económica del momento en parte se explicaba por la crisis mundial y el alto desempleo. (Portafolio, 2010)

Periodo de recuperación y auge (2010-2011): En el periodo de recuperación del año 2010 la economía Colombiana creció 4,3% con un PIB impulsado principalmente por la minería, el comercio y los servicios. El invierno golpeó la producción de alimentos para ese año, sin embargo el IPC se mantuvo en el rango objetivo llegando a 3,17% de acuerdo con información del Banco de la República. Mientras la tasa de intervención fue la más baja en los últimos 10 años siendo esta de 3% el dólar se cotizó a Cop \$1,913. Por otra parte el consumo de los hogares se vió afectado fuertemente por la mayor tasa de desempleo de los últimos años que llegó a 14,6% en 2010.

Para el año 2011 la inflación se registró en 3.73% como consecuencia principalmente de la recuperación en los precios de los alimentos, por otra parte el PIB llegó a su valor más alto en los últimos treinta años logrando un crecimiento de 7,3% en el año como reflejo de una gran recuperación de la producción de la economía y la dinamización de la demanda interna a través del consumo y de la inversión. La tasa de desempleo fue cercana al 10% para ese año, mientras la cotización del dólar alcanzaba los Cop \$1,942. Así los inversionistas lograron tener buen desempeño haciendo que las importaciones de bienes en capital en dólares subieran y la producción de cemento mantuvo un comportamiento dinámico por lo que invertir en acciones de este tipo se veía como una buena alternativa de inversión. Además las tasas reales de crédito se encontraban en niveles bajos lo que motivaba a los inversionistas y a los consumidores a adquirir crédito a bajo costo. Para el petróleo algunas restricciones de oferta y la situación internacional de países productores han hecho que los precios se mantengan altos lo que permitió un mayor ingreso nacional. (banrep, 2015)

Desaceleración económica Colombia (2011-2012): Para este periodo la producción económica pasó de 7,3% a 3,9% lo que se traduce en la desaceleración como consecuencia de la política económica y el panorama internacional ya que en el periodo anterior el crédito de consumo había aumentado de manera significativa al igual que el precio de algunos activos lo que llevó al banco de la república a aumentar la tasa de intervención con el fin de desacelerar la economía. La estabilidad en los precios internacionales del petróleo con respecto al mismo período de 2011 y la apreciación del peso que alcanzó los Cop \$1,768 contribuyeron a la desaceleración. Para ese año la inflación se mantuvo entre el rango, alcanzando un valor de 2,4%. El bajo crecimiento mundial y las pocas presiones inflacionarias globales aportaron a la desaceleración haciendo que la demanda externa también disminuyera. La tasa de desempleo de ese año se mantuvo a un dígito, siendo inferior al año inmediatamente anterior. La minería, sector pujante del crecimiento económico de Colombia durante la última década, desaceleró su ritmo de actividad hasta niveles de 5,9% anual, siendo este su primer registro de crecimiento de un solo dígito desde 2008. Mientras el sector financieros y servicios tuvieron el mejor comportamiento. (banrep, 2015)

Periodo leve recuperación (2012-2014): Como se puede observar en la gráfica (2) la economía colombiana para estos años tuvo una muy leve recuperación impulsada principalmente por la dinámica de la demanda interna. El PIB creció a 4,7% de acuerdo con los datos del Banco mundial. Esta recuperación se da principalmente por el mayor consumo de los hogares, aumento del crédito de consumo y la mayor confianza de los consumidores así como la expansión de la inversión habría sido importante. En el 2014 precio del petróleo a nivel mundial disminuyó lo que fue desfavorable para la economía ya que el 55% de las exportaciones en dólares del país corresponden a petróleo generando menor entrada de capital y menores ingresos fiscales, además el peso colombiano se devaluó cerrando la cotización al final de año en Cop \$2,392. Para ese año la inflación fue de 3,66%. (banrep, 2015)

Periodo de desaceleración (2014-2017): Para el año 2017 la economía decreció de manera significativa, alcanzando un nivel de PIB de 1,3% debido principalmente al descenso del consumo de los hogares que afectó la industria y el comercio. la Inflación fue de 4.09%. El desempleo a finales de 2017 fue 9,4% lo que también explica el debilitamiento del consumo de los hogares. La tasa de intervención con el objetivo de dinamizar la economía se redujo principalmente para crédito comercial e hipotecario y en menor medida para consumo. En cuanto a sectores el sector servicios y financiero fue el de mayor desempeño para ese año mientras minas y cantera tuvo el peor desempeño.

RECOMENDACIONES DE INVERSIÓN EN BASE A EL CICLO ECONÓMICO

Para el periodo (2007-2009): Para este periodo de recesión de acuerdo con el ciclo económico Colombiano el desempleo se encuentra en niveles altos mientras el consumo de los hogares y la producción de las empresas disminuye en gran medida es por ello que se recomienda a los inversionistas llevar su capital a compra de títulos valores o de deuda pública ya que el mercado de renta variable no es favorable. En esta etapa las empresas de sectores como salud, alimentación y servicios son otra opción de mayor riesgo aunque son bienes de consumo esencial por lo que van a ser demandado en gran medida por los consumidores principalmente

Para el Periodo (2010-2011): Para este periodo de recuperación y auge de acuerdo con el ciclo económico Colombiano la inflación se mantiene a niveles bajos, se recomienda principalmente aprovechar las bajas tasas de interés y aumenta la demanda, la producción y la inversión, en este punto la renta variable es una buena alternativa de inversión principalmente compra de acciones en empresas de sectores como el financiero y la industria así mismo como los fondos de pensiones. En periodo de auge se recomienda invertir en sector de minas y energía y transporte

Conclusiones:

Durante el ciclo económico se puede realizar inversiones independientemente la etapa en la que se encuentre para obtener beneficios. Se trata de saber leer el mercado anticiparse y planear una estrategia segura en base a él análisis técnico y fundamental de la empresa a la cual vamos a dirigir nuestro capital

Referencias

- Acevedo, S. P. (10 de abril de 2017). *Rankia*. Obtenido de Ciclo economico y ciclo bursatil: <https://www.rankia.cl/blog/teoria-value-investing-aplicada/3532822-ciclo-economico-bursatil>
- anonimo. (2016). *universidad nacional autonoma de mexico*. Obtenido de <http://herzog.economia.unam.mx/profesores/gvargas/libro1/cp20ciec.pdf>
- banco de la republica. (2017). *banrepcultural*. Obtenido de https://enciclopedia.banrepcultural.org/index.php?title=Ciclos_econ%C3%B3micos
- Banco Mundial. (2019). *Banco Mundial*. Obtenido de Banco Mundial birf-aif: <https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?locations=CO>
- banrep, e. t. (30 de enero de 2015). *banco de la republica*. Obtenido de informe sobre inflacion: http://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/7240/isi_dic_2011.pdf?sequence=2&isAllowed=y
- Bardina, J. (1979). *bardina*. Obtenido de el ciclo bursatil: <http://www.bardina.org/cicles02.htm>
- Cruz, I. d. (30 de Diciembre de 2015). *Mega bolsa*. Obtenido de Analisis de los ciclos economicos y los ciclos bursatiles: <https://www.megabolsa.com/2015/12/30/analisis-de-los-ciclos-economicos-y-los-ciclos-bursatiles/>
- datos macros. (febrero de 2018). *datos macros*. Obtenido de datosmacros.com: <https://datosmacro.expansion.com/pib/colombia?anio=2017>
- Gulfo, J. L. (07 de enero de 2014). *portafolio*. Obtenido de las cuatro etapas del ciclo economico: <http://blogs.portafolio.co/el-man-de-la-bolsa/las-cuatro-etapas-del-ciclo-economico/>
- moya, E. (2018). *Fases del ciclo economico*. Obtenido de blogspot: <http://3.bp.blogspot.com/-7S5QwKx1dsE/Vi4my-U9LAI/AAAAAAAAAvA/1aXdmPfekUw/s1600/Ciclos%2Beconomicos.gif>
- Portafolio. (25 de marzo de 2010). *Portafolio*. Obtenido de Economía colombiana creció 0.4% en el 2009, según DANE: <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/economia-colombiana-crecio-2009-dane-464180>

