

Reactivación económica para fomentar el empleo: el reto pospandemia

Luis Fernando Mejía
Director Ejecutivo

 @LuisFerMejia

24 de agosto de 2021



Agenda

- ① La economía global ante el COVID-19
- ② Colombia ante el COVID-19: actividad productiva
 - ① PIB: oferta y demanda
 - ② Mercado laboral: análisis y recomendaciones
- ③ Finanzas públicas

Se han ajustado al alza las proyecciones de crecimiento en 2021 a la luz de la vacunación a nivel mundial, la reapertura completa de muchas economías, una mayor demanda agregada y estímulos por parte de las políticas fiscales y monetarias de cada país

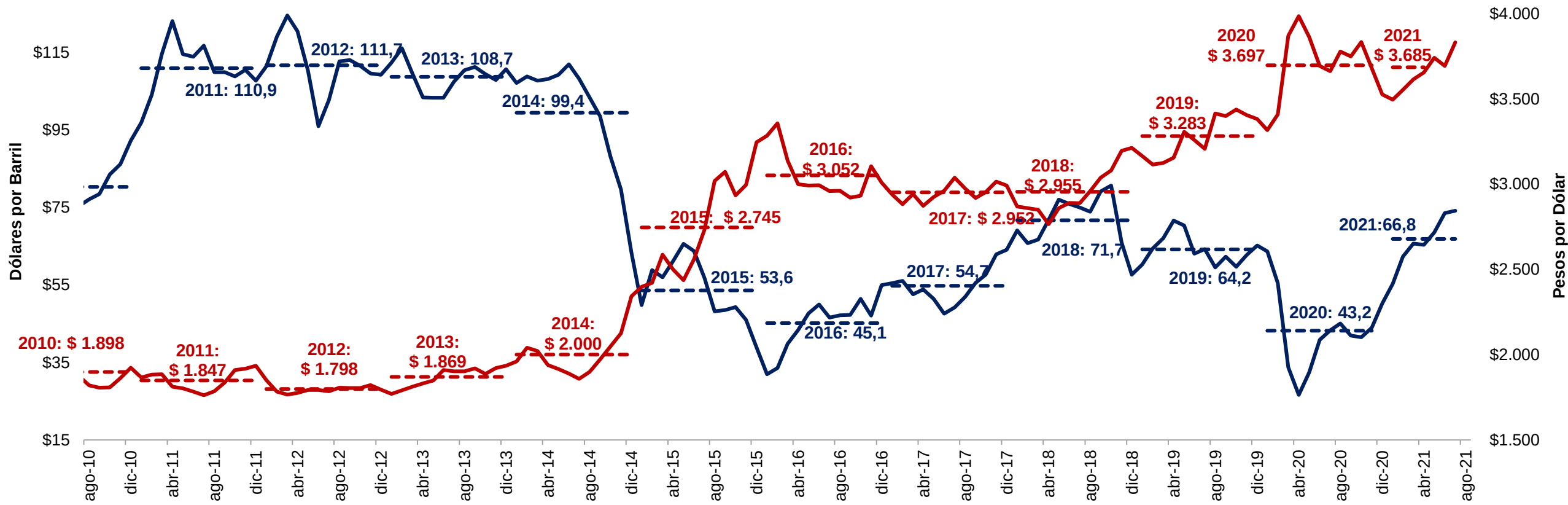
	FMI (WEO julio 2021)		Banco Mundial (GEP junio 2021)		OCDE (EO mayo 2021)		Diferencia con WEO abril 2021	
	2021p	2022p	2021p	2022p	2021p	2022p	2021p	2022p
Economía mundial	6,0	4,9	5,6	4,3	5,8	4,4	0,0	0,5
Economías avanzadas	5,6	4,4	5,4	4,0	n.d	n.d	0,5	0,8
Estados Unidos	7,0	4,9	6,8	4,2	6,9	3,6	0,6	1,4
Zona del Euro	4,6	4,3	4,2	4,4	4,3	4,4	0,2	0,5
Alemania	3,6	4,1	n.d	n.d	3,3	4,4	0,0	0,7
Italia	4,9	4,2	n.d	n.d	4,5	4,4	0,7	0,6
España	6,2	5,8	n.d	n.d	5,9	6,3	-0,2	1,1
Economías emergentes y en desarrollo	6,3	5,2	6,0	4,7	n.d	n.d	-0,4	0,2
China	8,1	5,7	8,5	5,4	8,5	5,8	-0,3	0,1
India	9,5	8,5	8,3	7,5	9,9	8,2	-3,0	1,6
América Latina y el Caribe	5,8	3,2	5,2	2,9	n.d	n.d	1,2	0,1
Colombia*	5,1	3,6	5,9	4,1	7,6	3,5	0,5	-0,1
Brasil	5,3	1,9	4,5	2,5	3,7	2,5	1,6	-0,7
Chile*	6,2	3,8	6,1	3,0	6,7	3,5	0,4	0,3
México	6,3	4,2	5,0	3,0	5,0	3,2	1,3	1,2
Perú *	8,5	5,2	10,3	3,9	n.d	n.d	-0,5	0,0

*Las estimaciones corresponden al reporte de abril de 2021

Fuente: World Economic Outlook FMI. Global Economic Prospects, Banco Mundial. Economic Outlook, OCDE.

Las expectativas de una normalización de la política monetaria en EE.UU, la incertidumbre generada a nivel mundial por los efectos de la variante Delta de Covid-19 y el riesgo fiscal sobre la discusión de la nueva reforma tributaria, son factores que han explicado la devaluación del peso colombiano en las últimas semanas

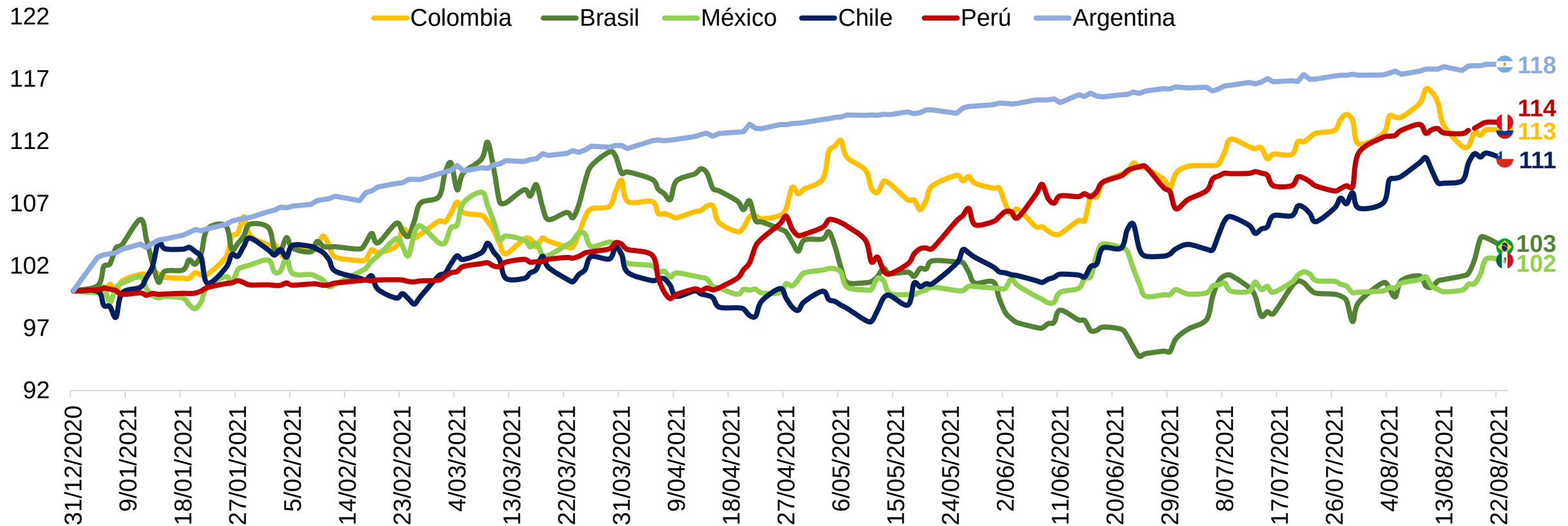
Evolución y proyecciones del precio del Brent y Tasa de cambio (USD por barril / COP por USD)



Fuente: Bloomberg
Datos disponibles hasta el 23 de agosto de 2021

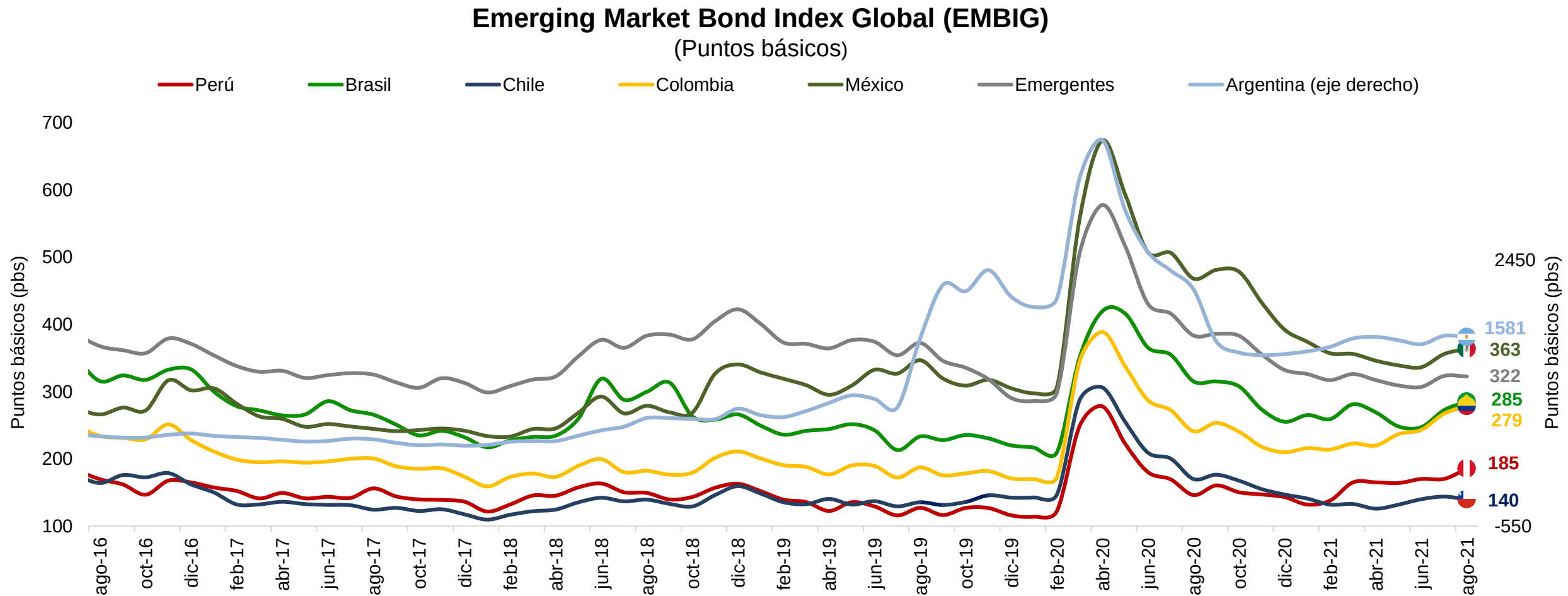
La depreciación es un fenómeno generalizado en las economías emergentes. Sin embargo, en lo corrido del año el peso colombiano ha sido una de las monedas más devaluadas, con una pérdida de valor del 13%

Índice de tasa de cambio respecto al dólar
(31 de diciembre 2020=100)



Fuente: Pacific Exchange Rate Service
Datos disponibles hasta el 23 de agosto de 2021

El riesgo país de Colombia ha venido convergiendo al de Brasil, posterior a la pérdida del grado de inversión por parte de las calificadoras de S&P y Fitch



Fuente: Banco Central de Perú
Datos disponibles hasta el 20 de agosto de 2021

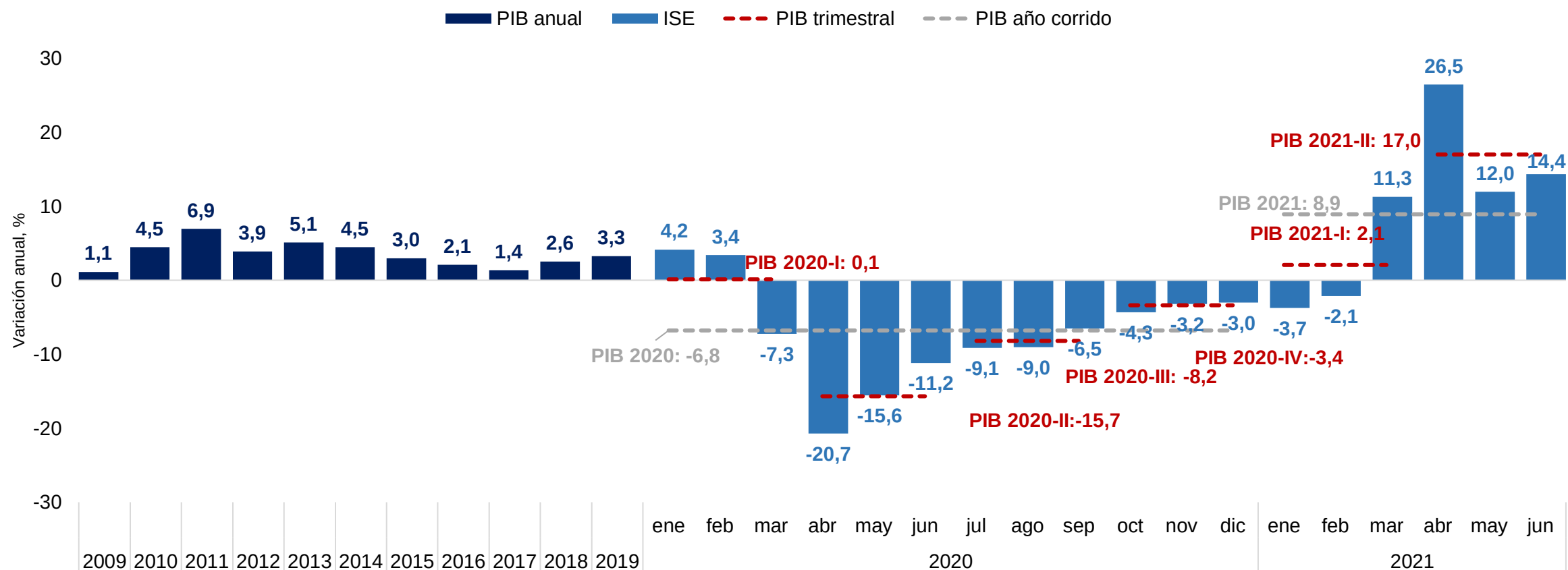
Agenda

- ① La economía global ante el COVID-19
- ② Colombia ante el COVID-19: actividad productiva
 - a PIB: oferta y demanda
 - ② b Mercado laboral: análisis y recomendaciones
- ③ Finanzas públicas

El Producto Interno Bruto registró un crecimiento anual de 17,0% en el segundo trimestre, explicado por el aumento anual de la actividad en abril (26,5%), mayo (12,0%) y junio (14,4%)

Producto Interno Bruto e Indicador de Seguimiento a la Economía (desestacionalizados)

(Variación anual, %)



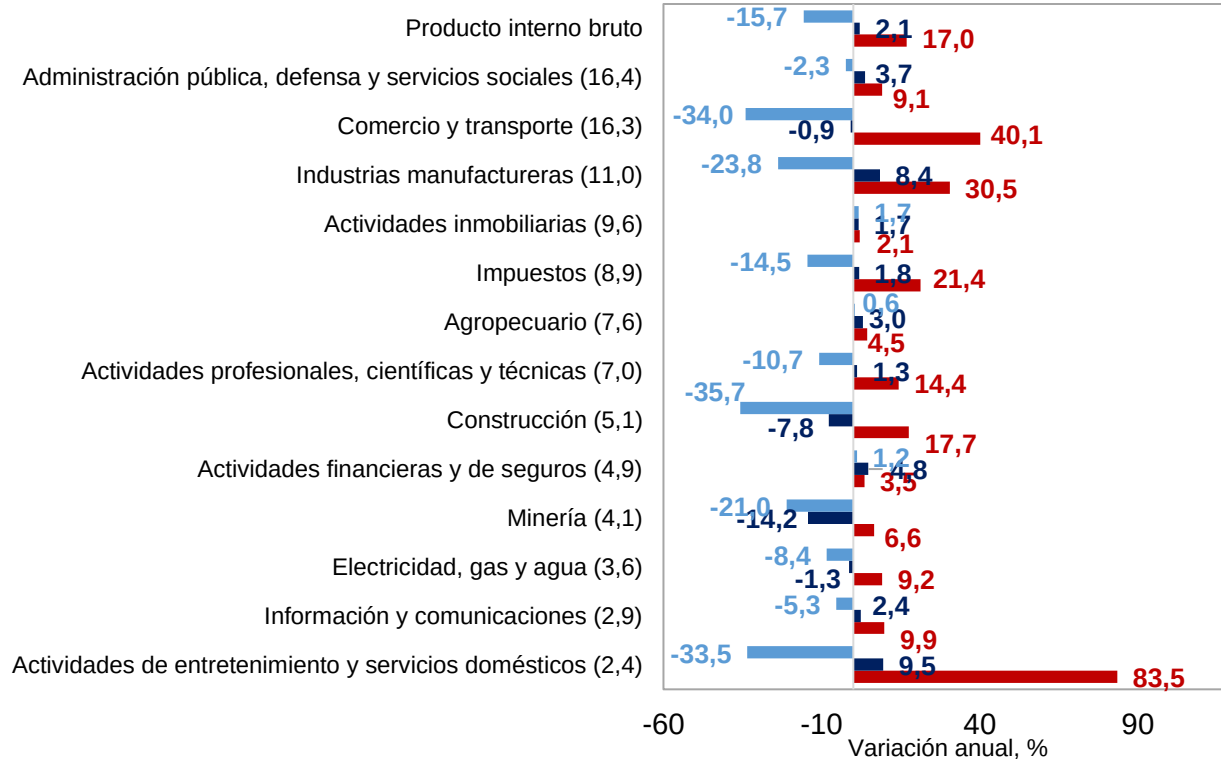
Fuente: DANE.

En 2021-II los sectores que más contribuyeron a la variación del PIB anual fueron el comercio, transporte y alojamiento, la industria y las actividades artísticas, de entretenimiento y otros servicios. Por el lado del gasto, el consumo total y la formación bruta de capital fueron los que más impulsaron la tasa de crecimiento anual

Variación anual del PIB desestacionalizado por ramas de actividad

(Porcentaje,%)

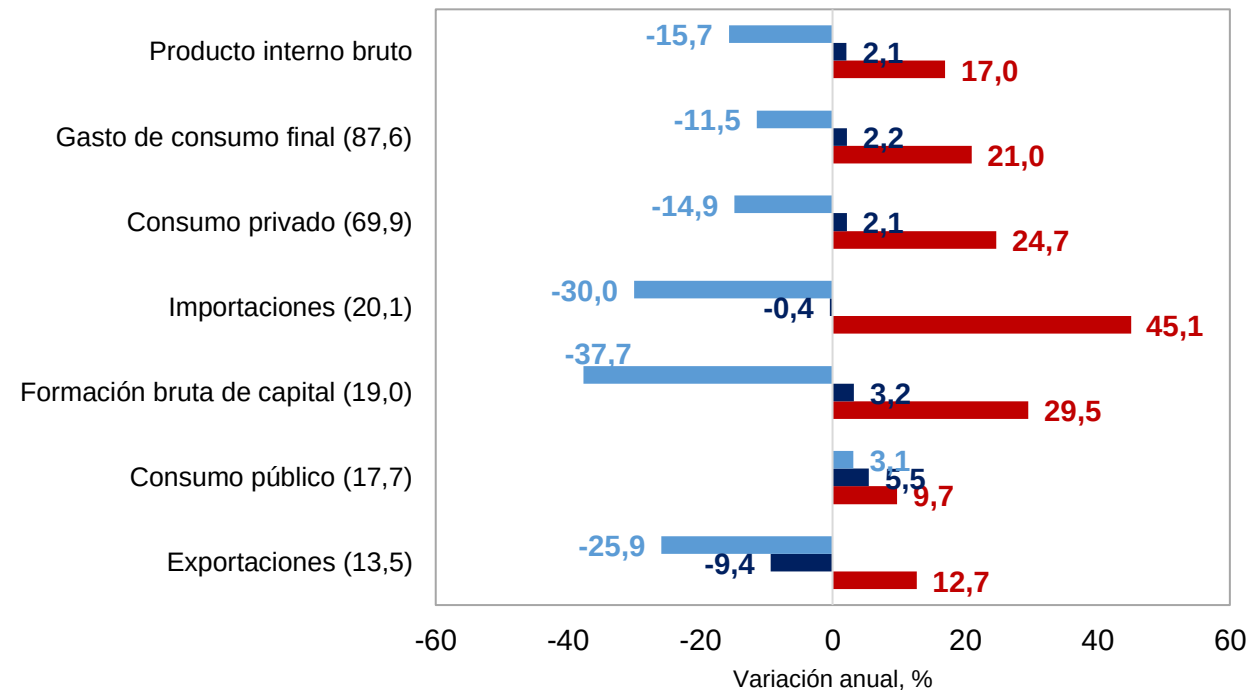
■ 2020-II ■ 2021-I ■ 2021-II



Variación anual del PIB desestacionalizado por componente de gasto

(Porcentaje,%)

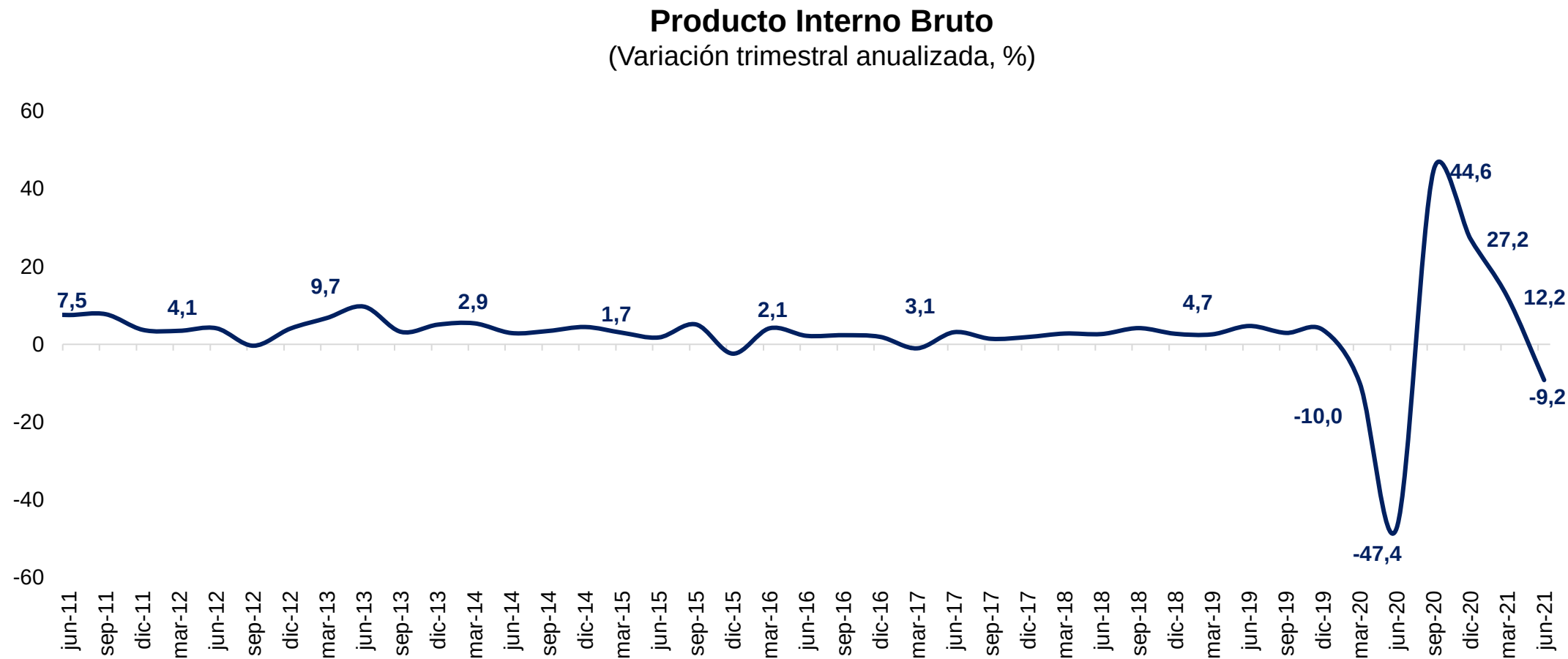
■ 2020-II ■ 2021-I ■ 2021-II



Fuente: DANE.

Nota: Organizado de mayor a menor participación en el PIB nominal de 2020.

No obstante, en el segundo trimestre se observó una contracción de 9,2% trimestral anualizada

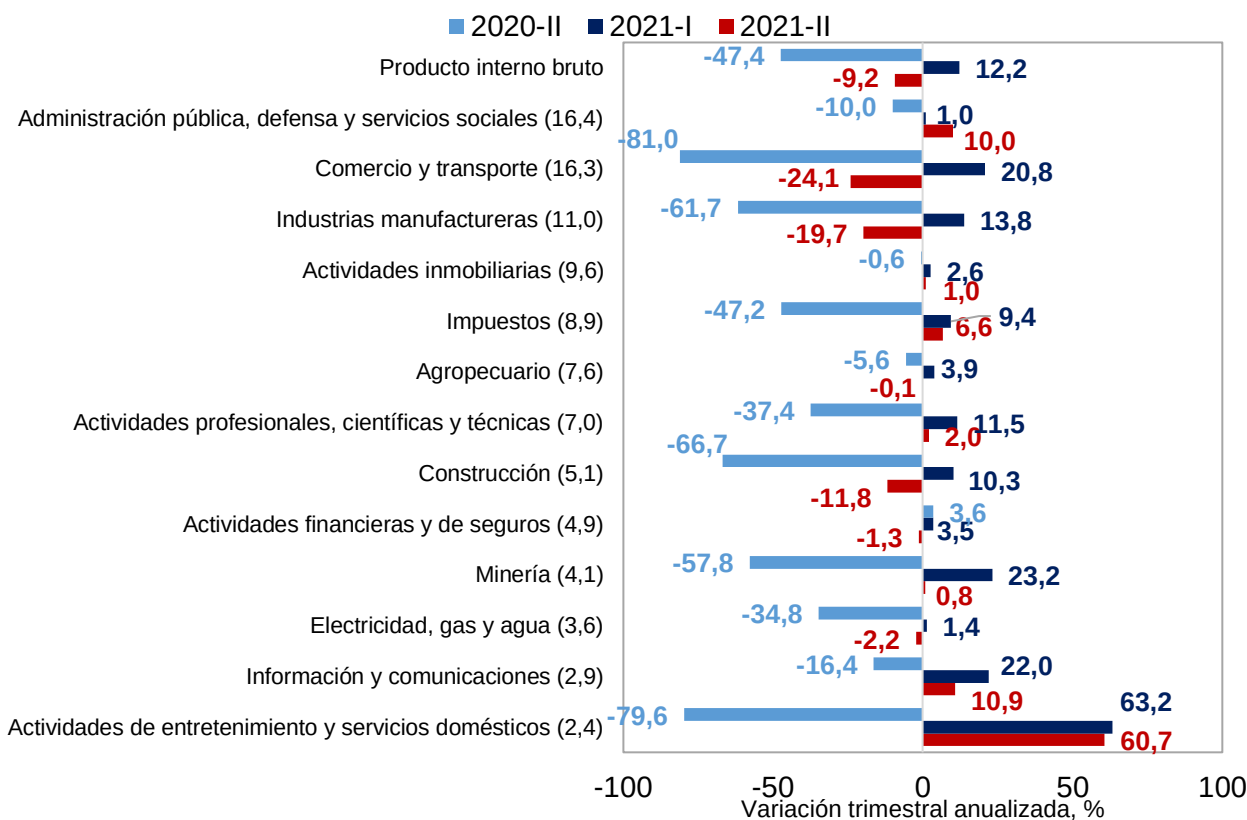


Fuente: DANE.

Los sectores de comercio, industria y construcción fueron los que más contribuyeron a la contracción del PIB frente a 2021-I. Por su parte, la formación bruta de capital y las exportaciones fueron los componentes de gasto que explicaron la contracción trimestral anualizada

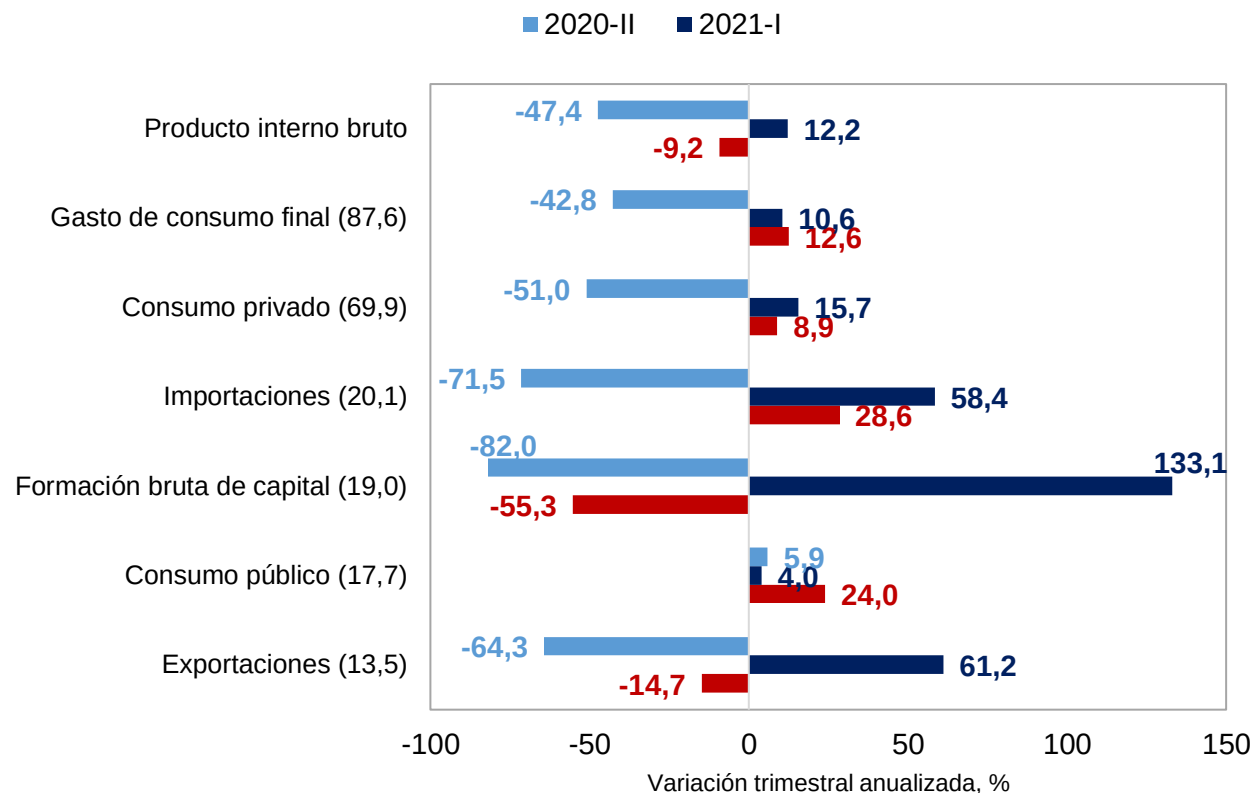
Variación anual del PIB desestacionalizado por ramas de actividad

(Porcentaje,%)



Variación anual del PIB desestacionalizado por componente de gasto

(Porcentaje,%)

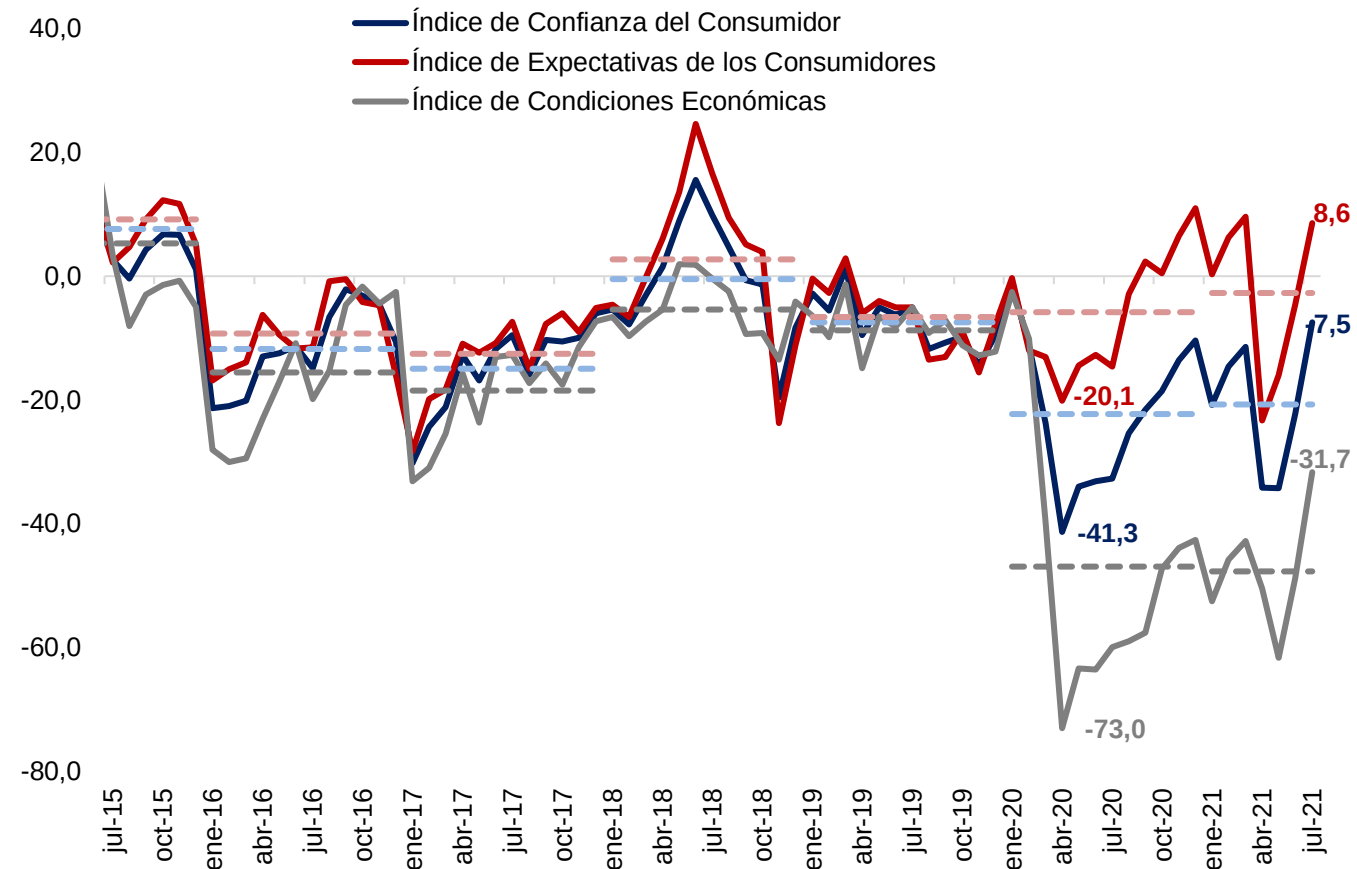


Fuente: DANE.

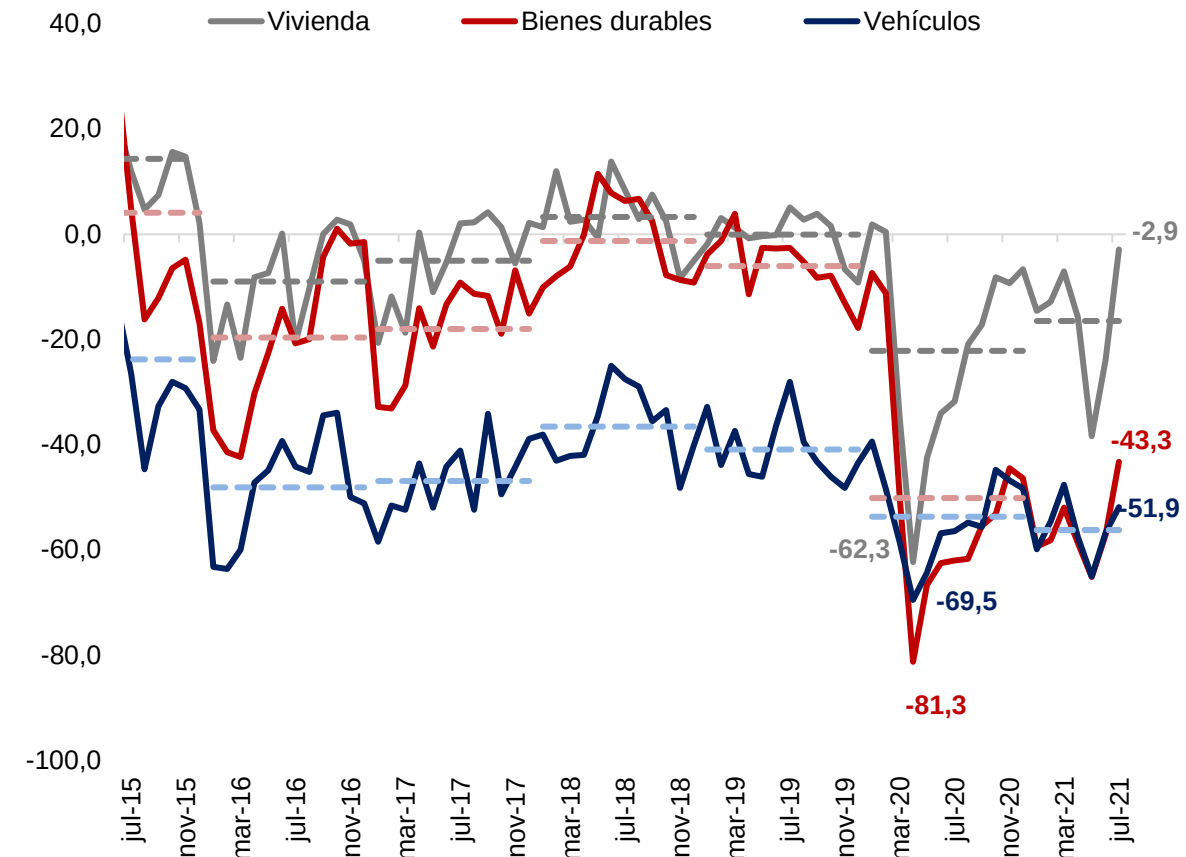
Nota: Organizado de mayor a menor participación en el PIB nominal de 2020.

En línea con lo anterior, la confianza de los consumidores, así como su disposición a comprar vivienda, bienes durables y vehículos presentaron una caída abrupta en abril y mayo, pero ha tenido una recuperación gradual durante los últimos meses

Índice de Confianza del Consumidor y sus componentes
(Balance, %)



Disposición a comprar vivienda, bienes durables y vehículo
(Balance, %)



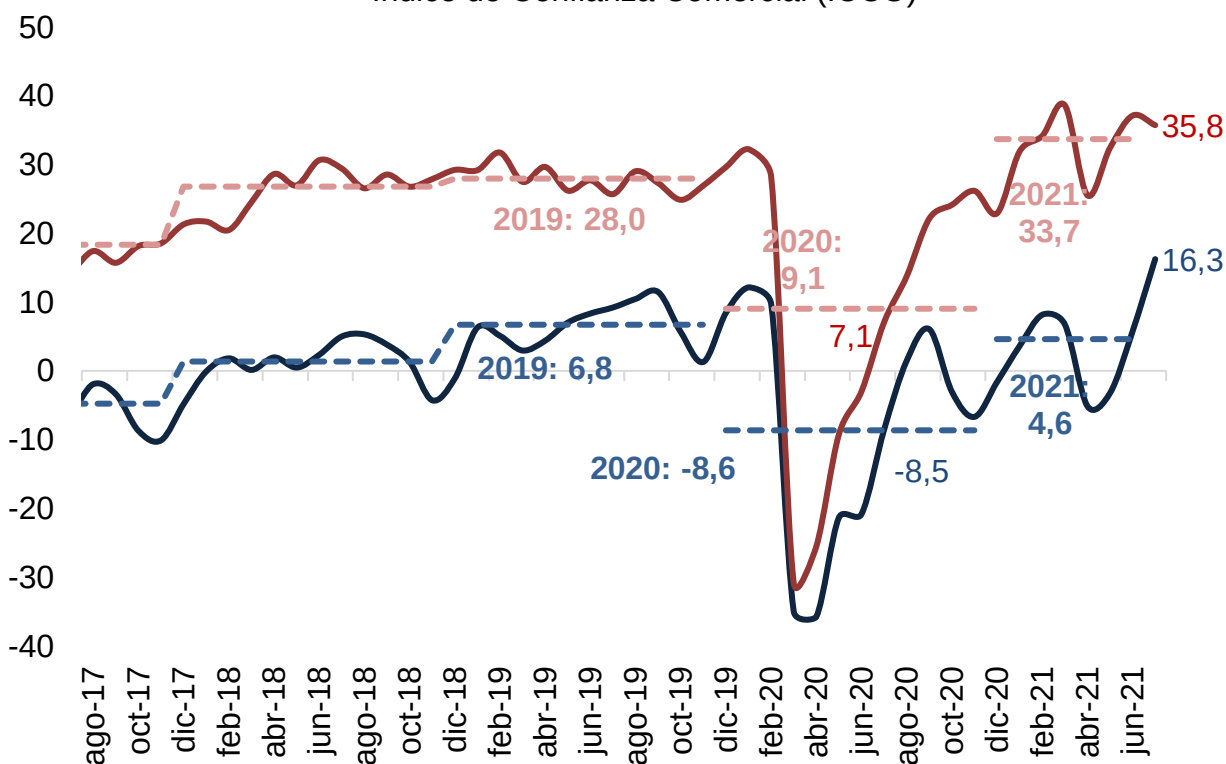
Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC).

En el segundo trimestre, los índices de Confianza Industrial y Comercial se vieron afectados por las restricciones a la movilidad y el paro nacional en los meses de abril-mayo. Sin embargo, de manera similar al ISE, en junio se observó un importante repunte en estos indicadores

Índice de confianza industrial y comercial

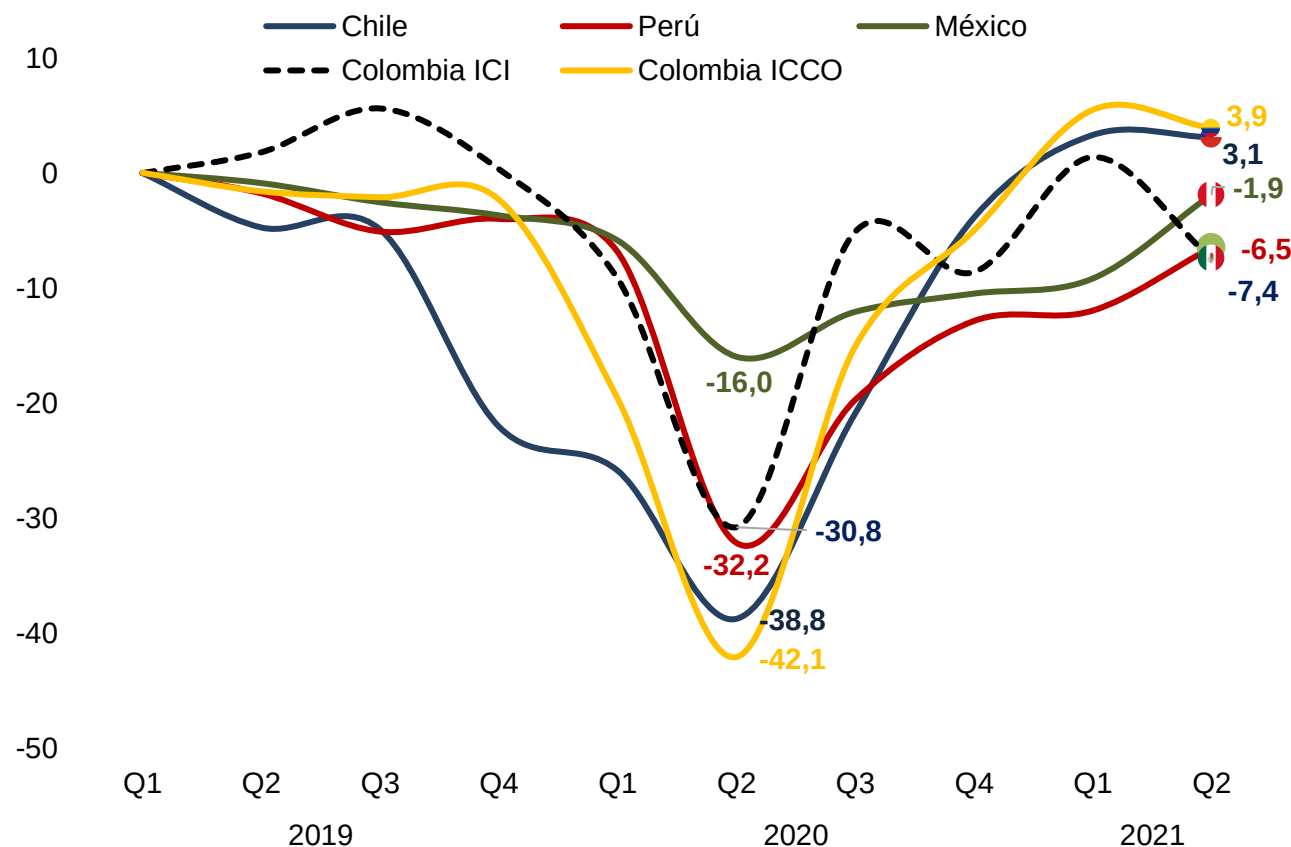
(Balance, %)

— Índice de Confianza Industrial (ICI)
— Índice de Confianza Comercial (ICCO)



Índice de confianza industrial y comercial para América Latina

(Índice, 2019-1 = 0*)



*Medido como la diferencia entre los datos de cada mes y el mes base (enero de 2020)

Fuente: Encuestas de Opinión Empresarial de cada país

Esperamos que la economía colombiana se recupere hasta alcanzar un crecimiento de 7,2% en 2021 y de 3,5% en 2022

Sector	Participación (%)	Crecimiento 2021 (%)	Crecimiento 2022 (%)
Administración pública y defensa	16,4	2,8	3,1
Comercio y transporte	16,3	15,4	5,1
Comercio y reparación de vehículos	59,0	13,6	4,4
Transporte y almacenamiento	24,9	10,5	6,0
Alojamiento y servicios de comida	16,1	29,4	5,9
Industrias manufactureras	11,0	13,2	2,9
Actividades inmobiliarias	9,6	2,0	2,2
Agropecuario	7,6	4,2	3,1
Actividades profesionales, científicas y técnicas	7,0	5,6	3,9
Construcción	5,1	11,6	5,3
Edificaciones	47,2	9,4	4,8
Obras civiles	28,5	14,9	6,0
Actividades financieras y de seguros	4,9	2,3	3,3
Minería	4,1	0,1	2,3
Electricidad, gas y agua	3,6	3,3	2,8
Información y comunicaciones	2,9	4,3	3,5
Actividades artísticas y de entretenimiento	2,4	17,7	5,2
Producto Interno Bruto		7,2	3,5

Fuente: Cálculos propios

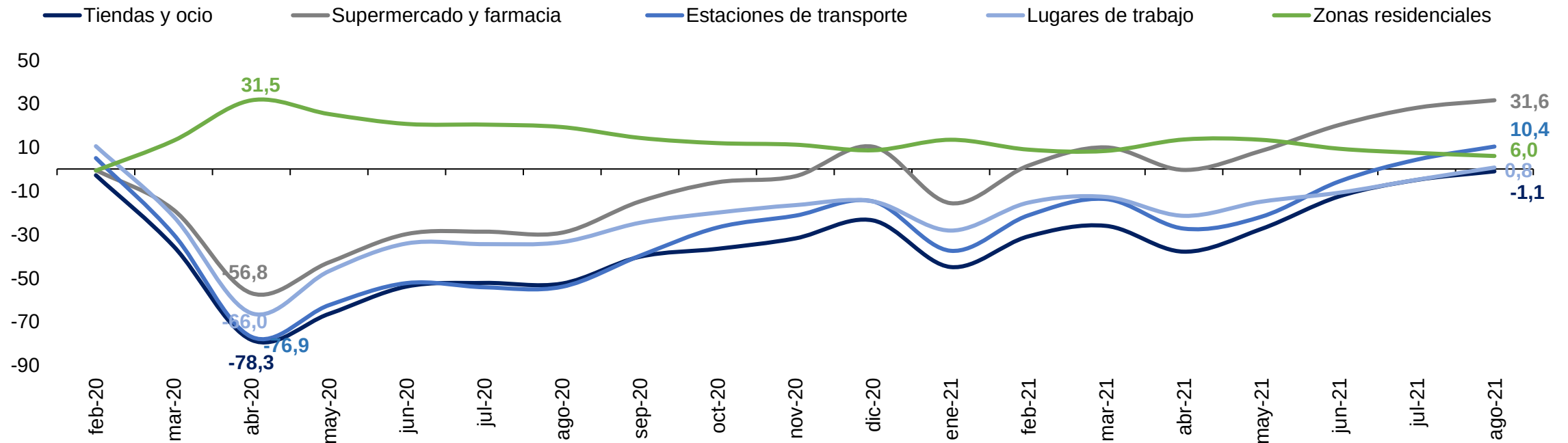
El componente de la demanda con un mayor crecimiento para 2021 sería la Formación Bruta de Capital, correspondiente a 15,3%, seguido de importaciones y las exportaciones

Componente	Crecimiento 2021 (%)	Crecimiento 2022(%)
Consumo total	6,1	3,4
Consumo privado	6,9	3,7
Consumo público	3,0	2,0
Formación Bruta de Capital	15,3	6,1
Exportaciones	9,2	5,3
Importaciones	11,7	6,5
Producto Interno Bruto	7,2	3,5

Fuente: Cálculos propios

La movilidad en el país ya supera los niveles prepandemia para todos los segmentos, en línea con la flexibilización de las medidas de restricción en el mes de junio y el avance en el proceso de vacunación

Movilidad en el país según Google Mobility* (Variación con respecto a enero de 2020,%)



Fuente: DANE e Informes de Movilidad Local sobre el COVID-19 de Google. Elaboración Fedesarrollo.

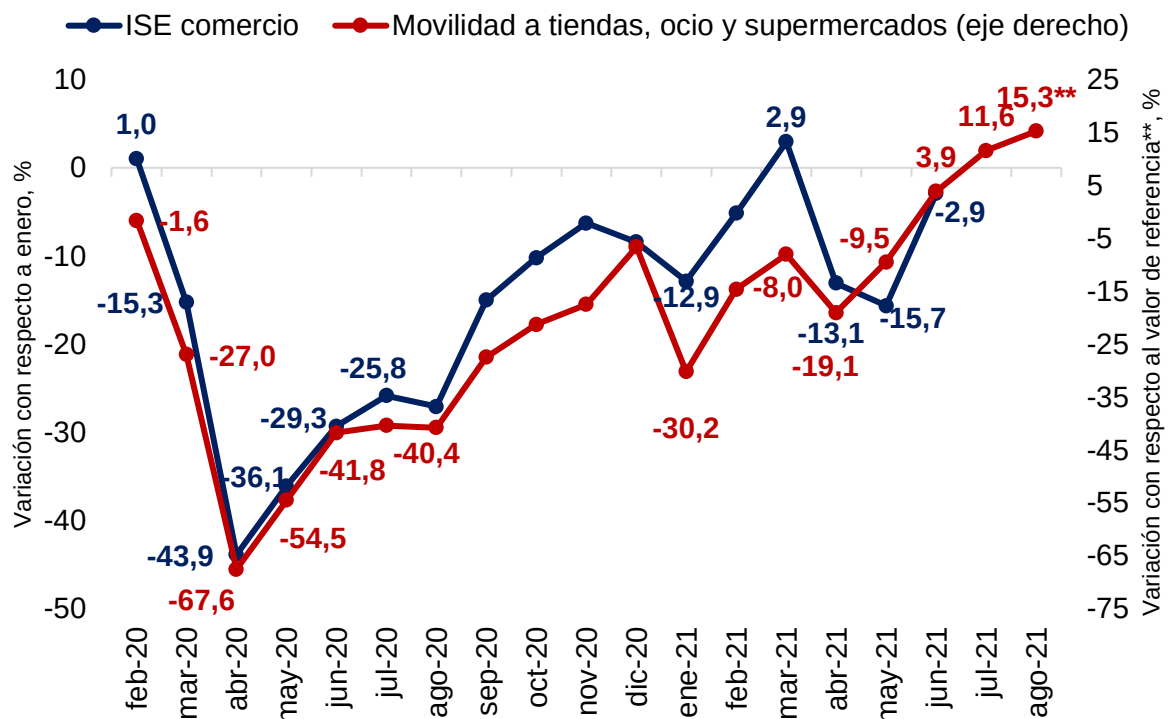
*Datos hasta el 14 de agosto de 2021.

**Se hizo un promedio mensual de los datos diarios de cambios en la movilidad de Google. Los datos muestran cómo cambia la cantidad de visitantes en los lugares categorizados (o el tiempo que pasan en ellos) en comparación con los días de referencia. Un día de referencia representa un valor normal en ese día de la semana. El día de referencia es el valor medio del periodo de 5 semanas comprendido entre el 3 de enero y el 6 de febrero del 2020. En cada región y categoría, el valor de referencia no es un valor único, sino 7 valores individuales.

La movilidad a tiendas, ocio y supermercado ha ido de la mano con la evolución del ISE del comercio, exceptuando el mes de mayo. Las ventas minoristas de este sector ya se encuentran en niveles superiores a los registros prepandemia, pero el empleo no se ha recuperado en la misma magnitud

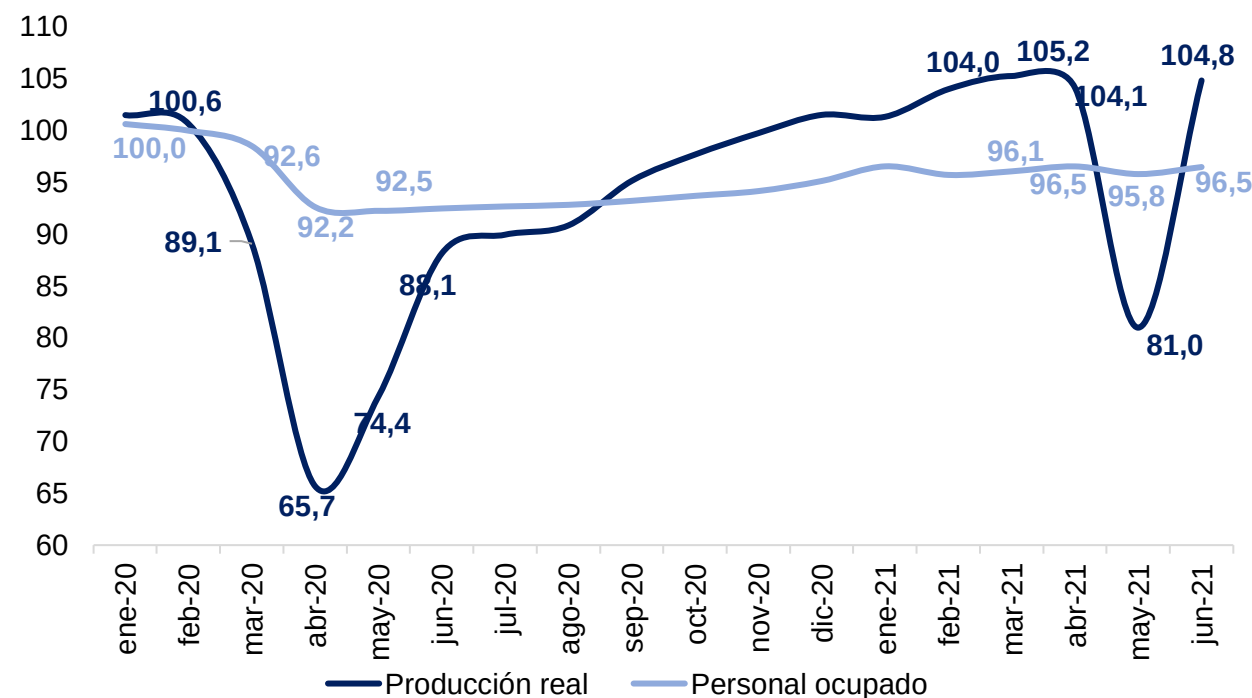
ISE comercio vs movilidad a tiendas, ocio y supermercados*

(Porcentaje, %)



Ventas reales y personal ocupado del comercio minorista (series desestacionalizadas)

(Índice dic-2019 = 100)



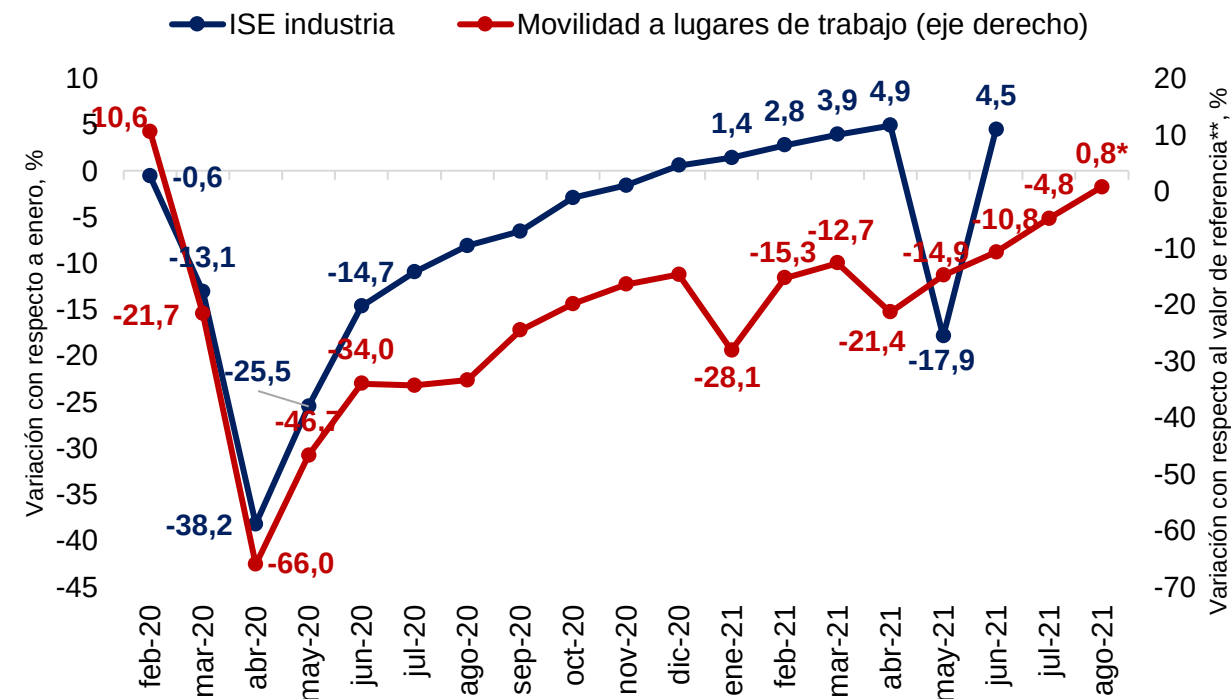
Fuente: DANE e Informes de Movilidad Local sobre el COVID-19 de Google. Elaboración Fedesarrollo.

*Se hizo un promedio mensual de los datos diarios de cambios en la movilidad de Google. Los datos muestran cómo cambia la cantidad de visitantes en los lugares categorizados (o el tiempo que pasan en ellos) en comparación con los días de referencia. Un día de referencia representa un valor normal en ese día de la semana. El día de referencia es el valor medio del periodo de 5 semanas comprendido entre el 3 de enero y el 6 de febrero del 2020. En cada región y categoría, el valor de referencia no es un valor único, sino 7 valores individuales.

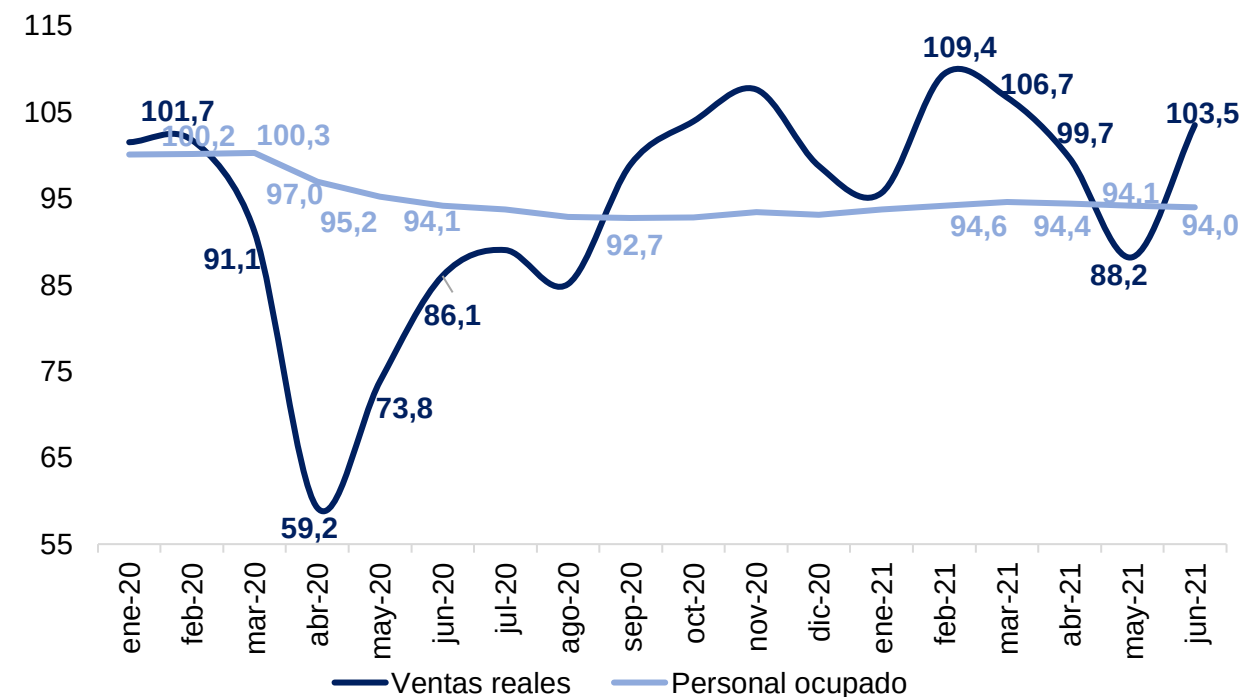
**Datos hasta el 14 de agosto de 2021.

La producción de la industria manufacturera también se encuentra en niveles superiores a los registros prepandemia. Sin embargo, el personal ocupado de este sector no se ha recuperado

ISE industria vs movilidad a lugares de trabajo*
(Porcentaje, %)



Producción real y personal ocupado de la industria manufacturera (series desestacionalizadas)
(Índice dic-2019 = 100)



Fuente: DANE e Informes de Movilidad Local sobre el COVID-19 de Google. Elaboración Fedesarrollo.

*Se hizo un promedio mensual de los datos diarios de cambios en la movilidad de Google. Los datos muestran cómo cambia la cantidad de visitantes en los lugares categorizados (o el tiempo que pasan en ellos) en comparación con los días de referencia. Un día de referencia representa un valor normal en ese día de la semana. El día de referencia es el valor medio del periodo de 5 semanas comprendido entre el 3 de enero y el 6 de febrero del 2020. En cada región y categoría, el valor de referencia no es un valor único, sino 7 valores individuales.

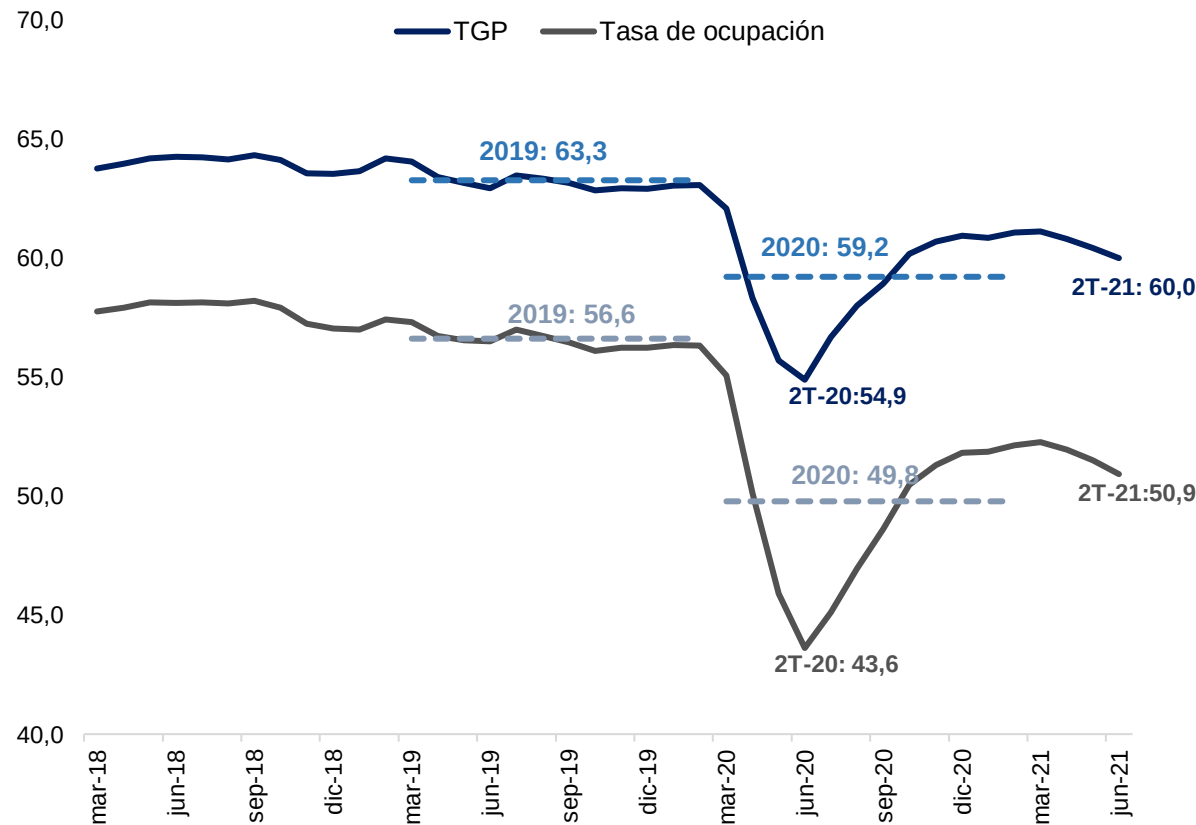
**Datos hasta el 14 de agosto de 2021.

Agenda

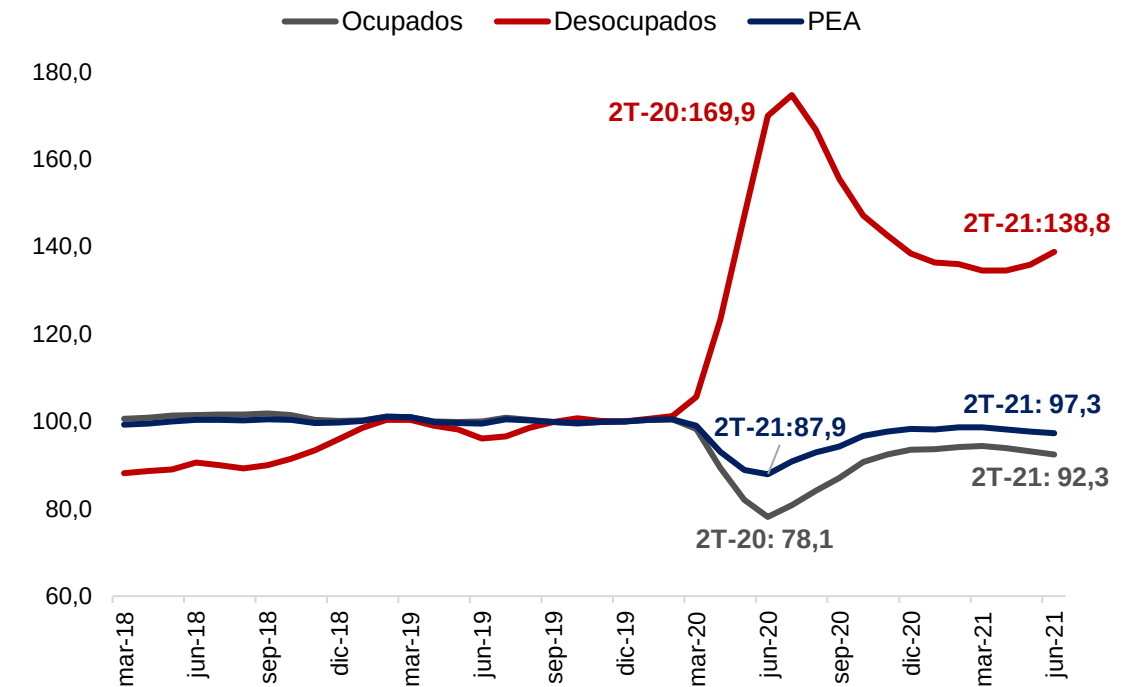
- ① La economía global ante el COVID-19
- ② Colombia ante el COVID-19: actividad productiva
 - ① PIB: oferta y demanda
 - ② Mercado laboral: análisis y recomendaciones
- ③ Finanzas públicas

La tasa global de participación, la tasa de ocupación y el número de ocupados siguen estando por debajo de niveles prepandemia. Por su parte, el número de desocupados solo se ha recuperado parcialmente, presentando una brecha significativa frente a 2019

Tasa global de participación y tasa de ocupación (Trimestre móvil desestacionalizado, %)



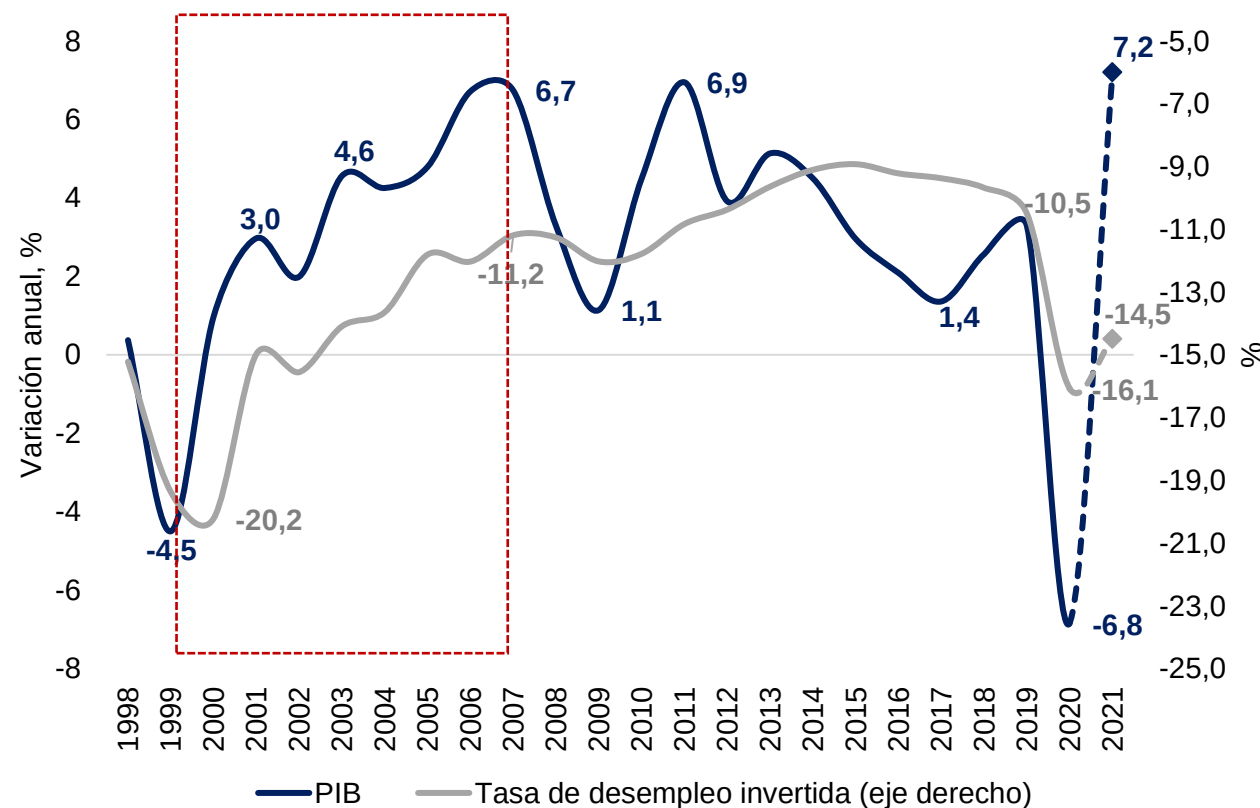
Ocupados y desocupados (4T-2019=100, trimestre móvil desestacionalizado)



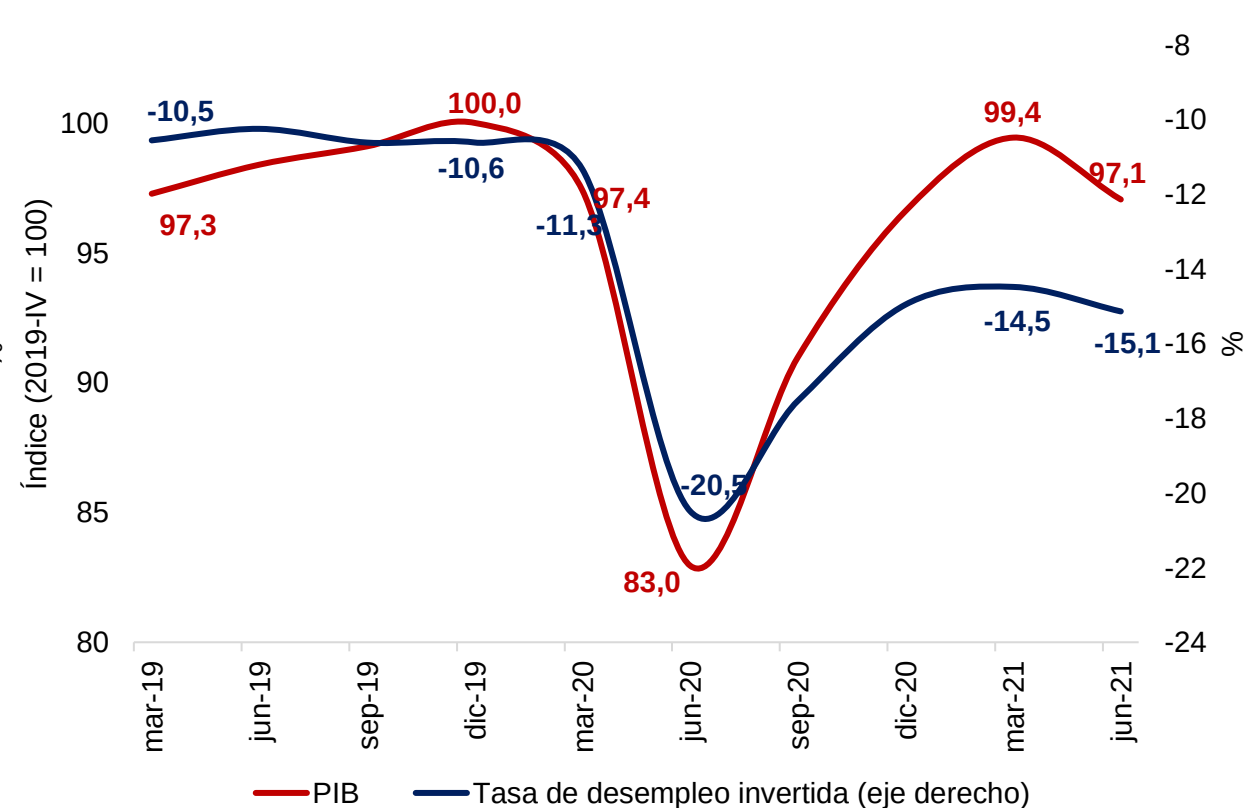
Millones de personas	2019	2020	2T-2021	2020 vs 2019	2021 vs 2019
Ocupados	22,3	19,8	20,5	-2,4	-1,7
Desocupados	2,6	3,8	3,7	1,1	1,0
PEA	24,9	23,6	24,2	-1,3	-0,7

Colombia estaría experimentando un *Jobless Recovery* en un entorno donde los niveles del PIB se acercan a los niveles prepandemia, pero el desempleo no se ha recuperado en la misma magnitud

PIB vs tasa de desempleo (1998-2021)



PIB vs tasa de desempleo nacional (2019-2021)**



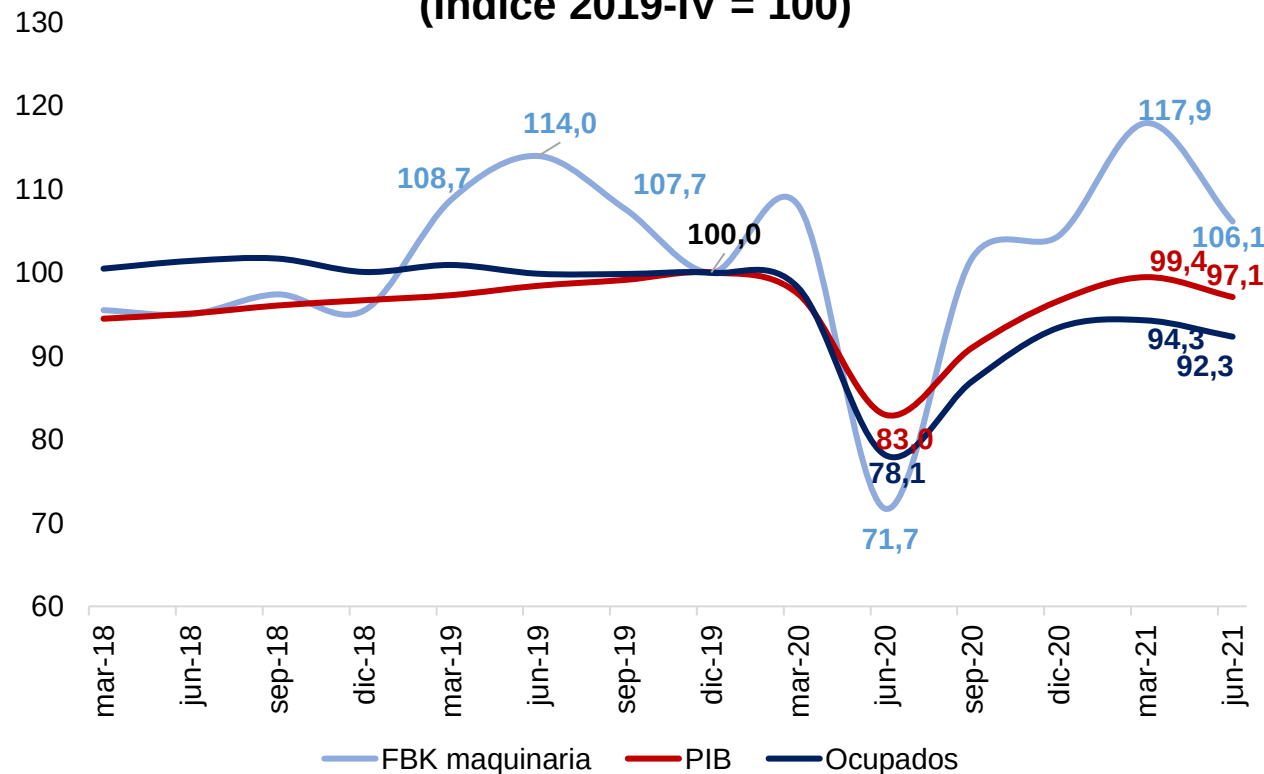
*Para la tasa de desempleo entre 1998 y 2000 se utilizó la tasa de desempleo de las principales 7 áreas.

**Series desestacionalizadas.

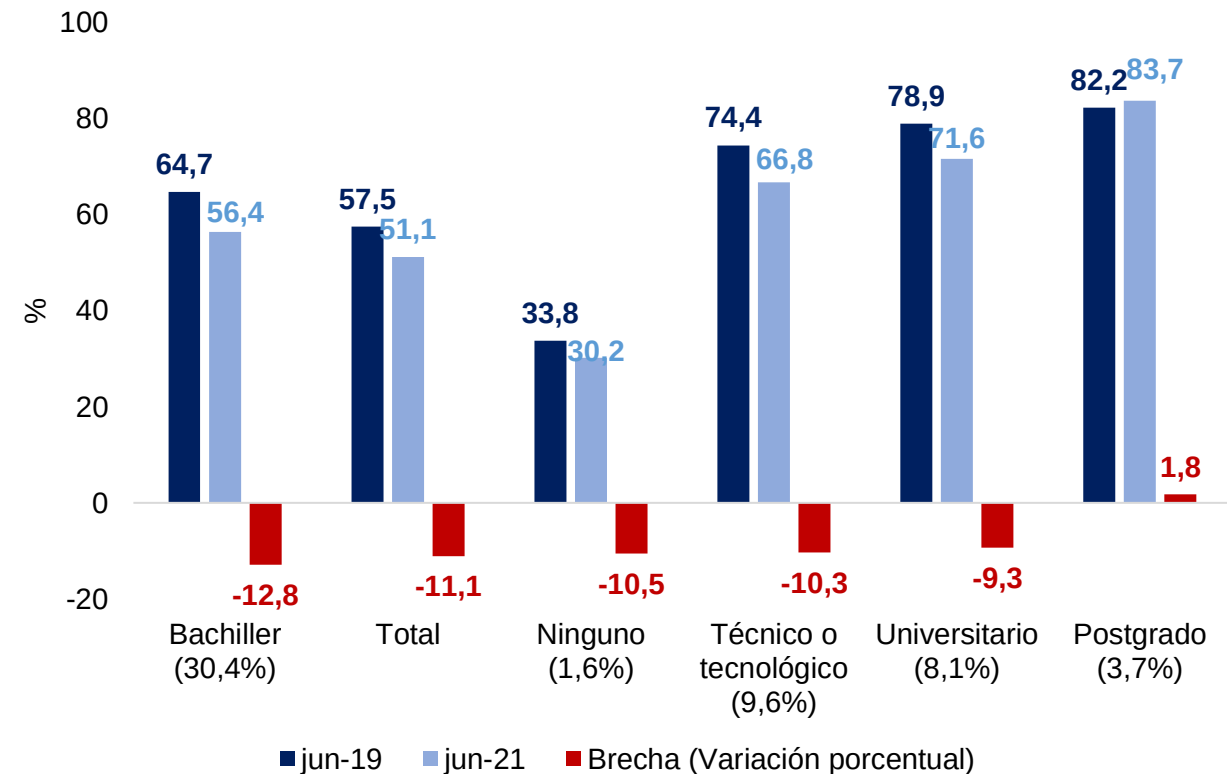
Fuente: Banco de la República y DANE.

El crecimiento económico reciente ha estado apalancado por el cambio tecnológico. Mientras que el PIB y la se acercan e incluso superan los niveles prepandemia, el número de ocupados presenta una importante brecha. Así pues, la brecha en ocupación frente a los niveles prepandemia es más alta para los segmentos menos calificados

PIB, ocupados y FBK en maquinaria y equipo*
(Índice 2019-IV = 100)



Tasa de ocupación por nivel académico (%)**



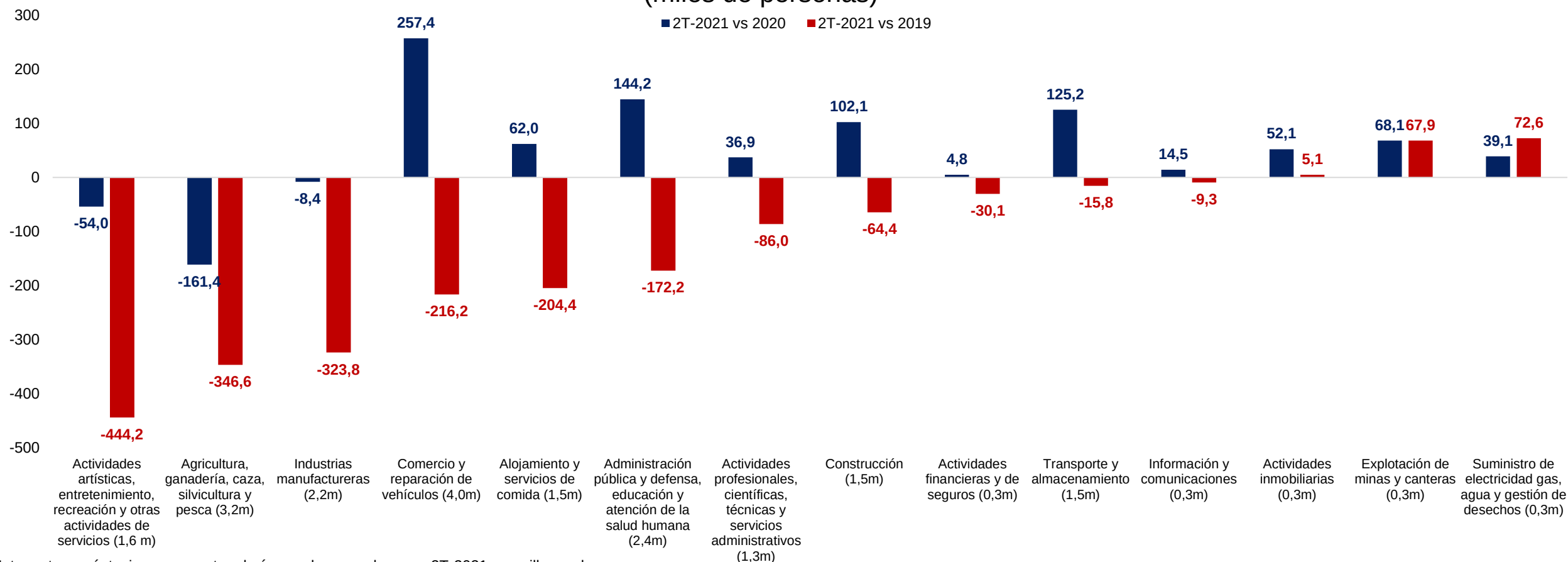
*Series desestacionalizadas.

**Entre paréntesis se encuentra la participación del segmento dentro del total de ocupados.

Fuente: DANE.

La mayoría de sectores siguen presentando niveles de ocupación por debajo del promedio de 2019, siendo los más afectados los sectores de entretenimiento, agricultura, industrias manufactureras y comercio y reparación de vehículos

Variación ocupados según actividad económica (miles de personas)

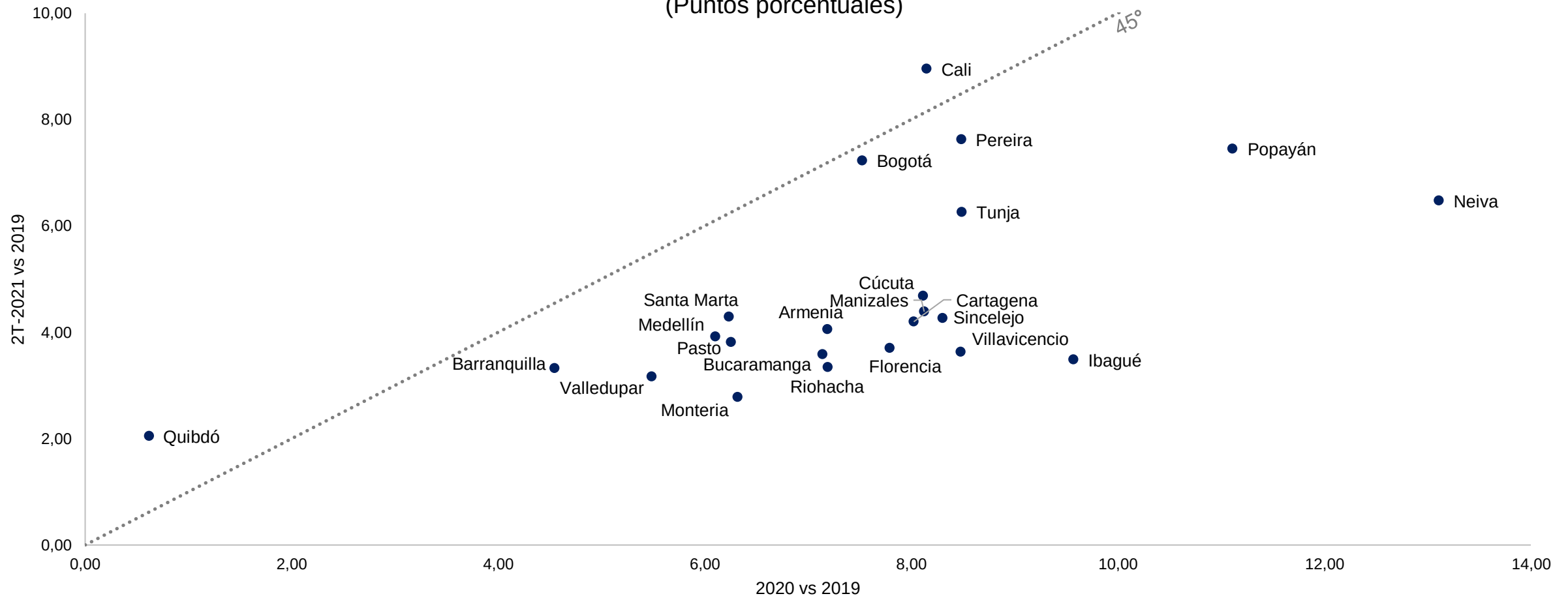


Nota: entre paréntesis se encuentra el número de ocupados para 2T-2021, en millones de personas

Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo

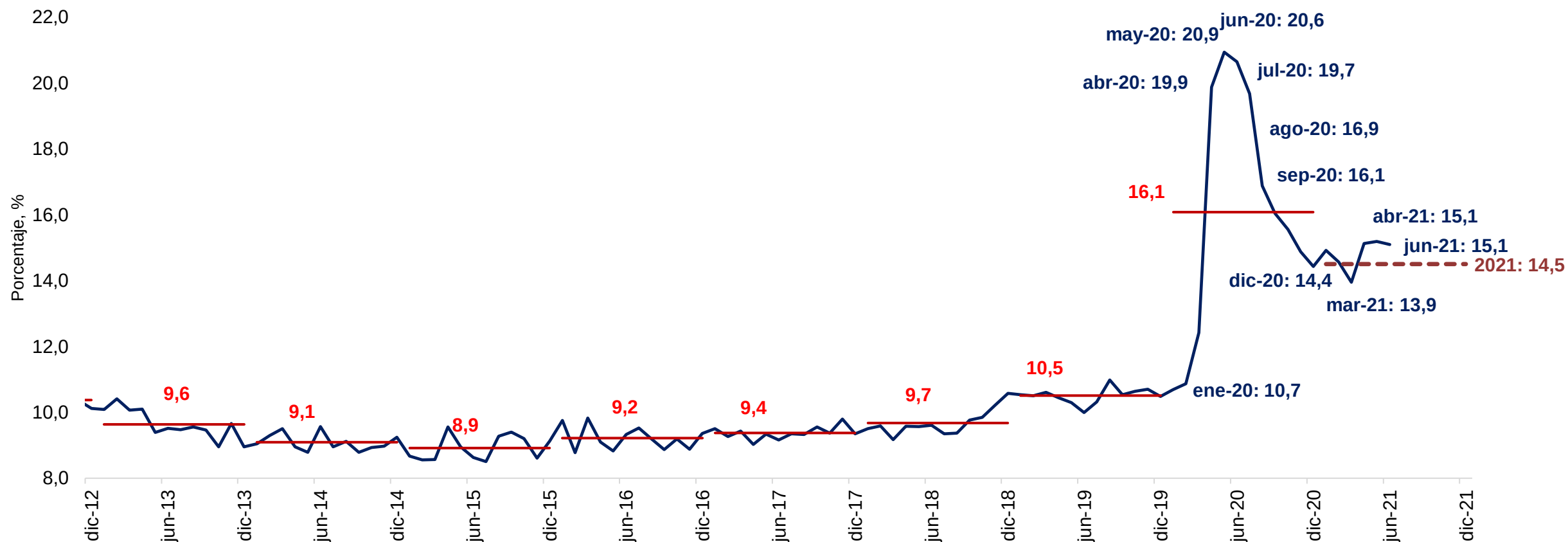
Posterior al aumento del desempleo en 2020, hay ciudades que han empeorado aún más en 2021, como Cali y Quibdó. En adición, hay otras ciudades que no hay presentado mejoras significativas, como Bogotá, Pereira y Barranquilla

Brecha en la tasa de desempleo por ciudades
(Puntos porcentuales)



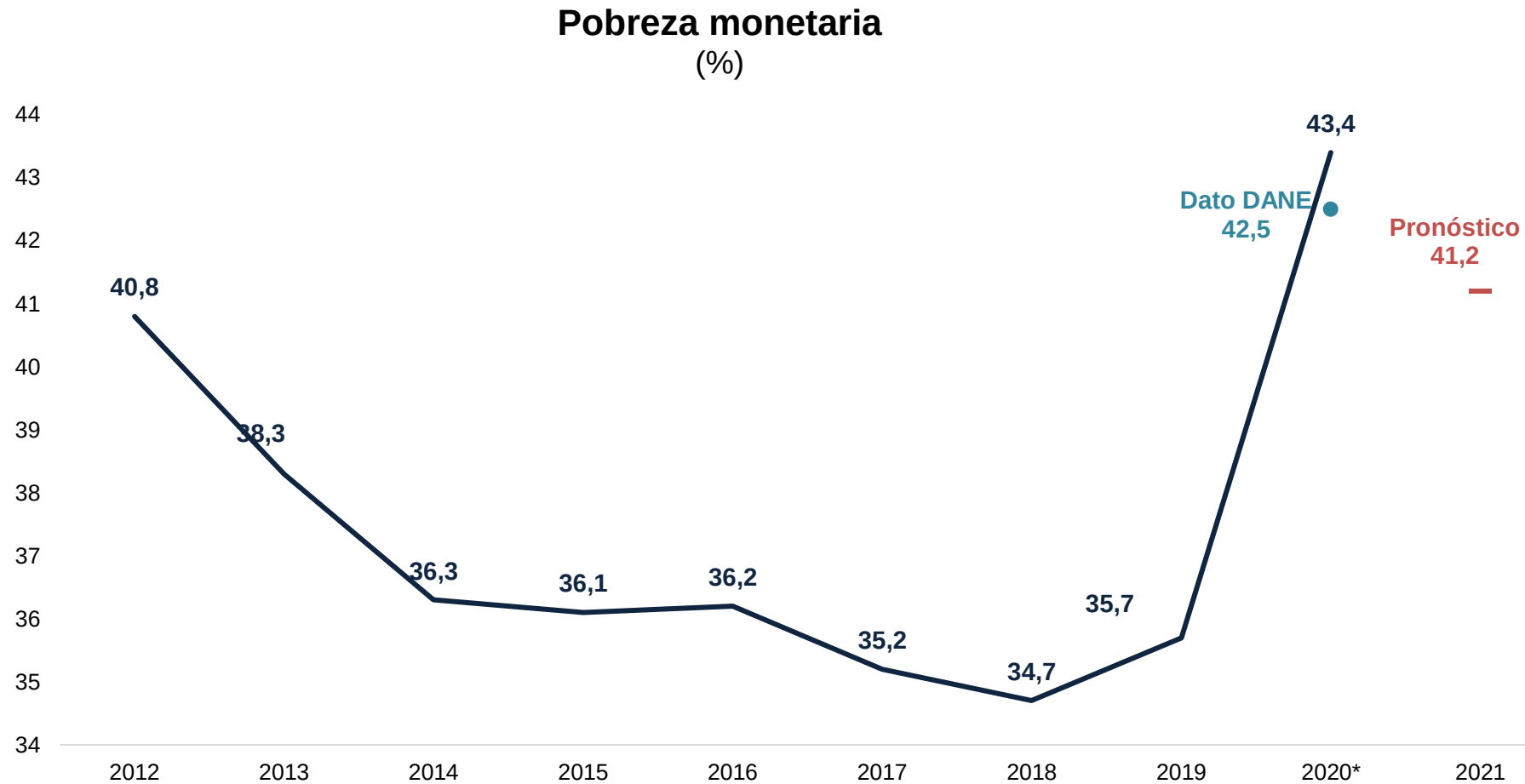
Así pues, la tasa de desempleo se ha ubicado en un promedio de 14,8% en lo corrido de 2021 (primer semestre). Esperamos que la tasa de desempleo se ubique en 14,5% para el 2021

Tasa de desempleo nacional (Desestacionalizada)



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo

De esta manera, esperamos que la pobreza monetaria se recupere hasta ubicarse en
41,2%



*Para 2020 se utiliza el cálculo de Fedesarrollo
Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo.

En el corto plazo se deben implementar medidas para generar empleo formal, en especial sobre las poblaciones más afectadas por esta crisis

1. Extensión del **subsidio a la nómina con enfoque de género** para empleos formales durante el segundo semestre del año. Suponiendo que la mitad de las empresas que aplicaron durante la primera fase del subsidio a la nómina continúen aplicando al programa, esto tendría un costo total de 2,5 billones de pesos (0,25% del PIB).
2. Plan de **empleo público de emergencia** focalizado en menores de 28 años. Urge una política de choque de empleo público focalizada en estos jóvenes, que podría ejecutarse a nivel territorial para infraestructura. Una fuente importante de financiación puede provenir de las regalías del bienio 2021-22.
3. Programas **de apoyo a la economía del cuidado**, lo cual permitiría que una gran proporción de mujeres que ingresaron a la inactividad por la pandemia puedan reintegrarse a la fuerza laboral.

Fuente: Fedesarrollo. (2021). Descifrar el futuro.

Reformas en el mercado laboral

(‘Hacia un nuevo contrato social’, Fedesarrollo)

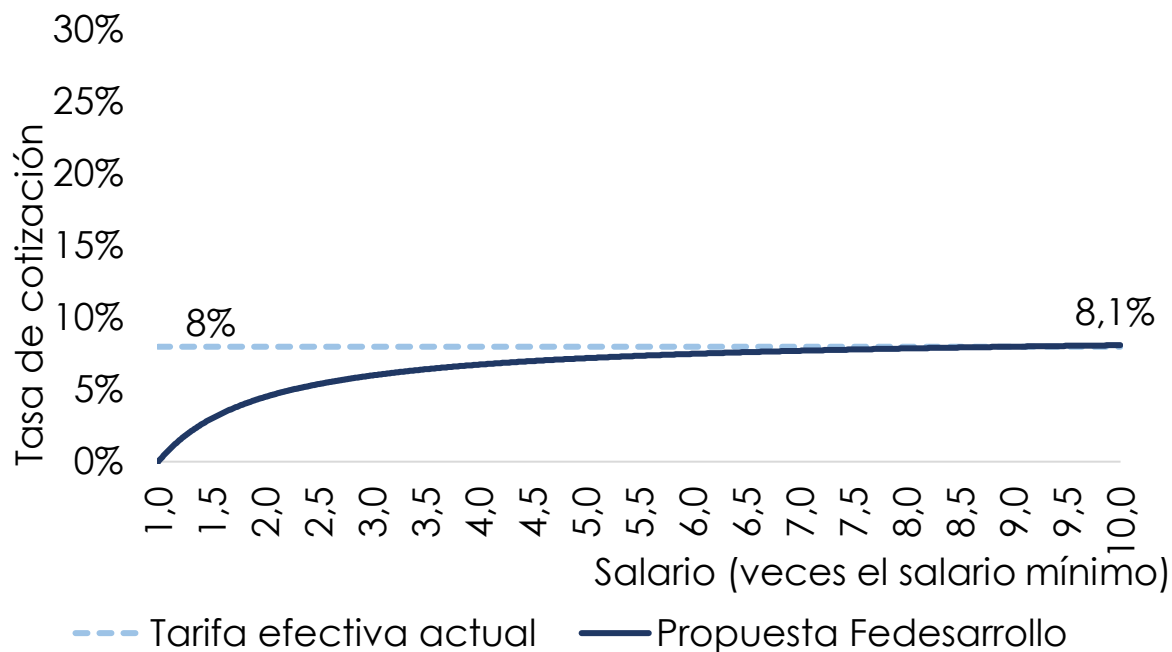
- Tasa progresiva de cotización en salud, iniciando en 0% para ingresos iguales o inferiores a un salario mínimo.
- Tasa progresiva de contribución a cajas de compensación para asalariados, iniciando en 0% para ingresos iguales o inferiores a un salario mínimo.
- Tasa de cotización a pensiones definida en planes de ahorro con las empresas para complementar el primer pilar universal.
- Seguro de desempleo para asalariados e independientes formales con ingresos inferiores a 1,5 salarios mínimos.

Reformas en el mercado laboral

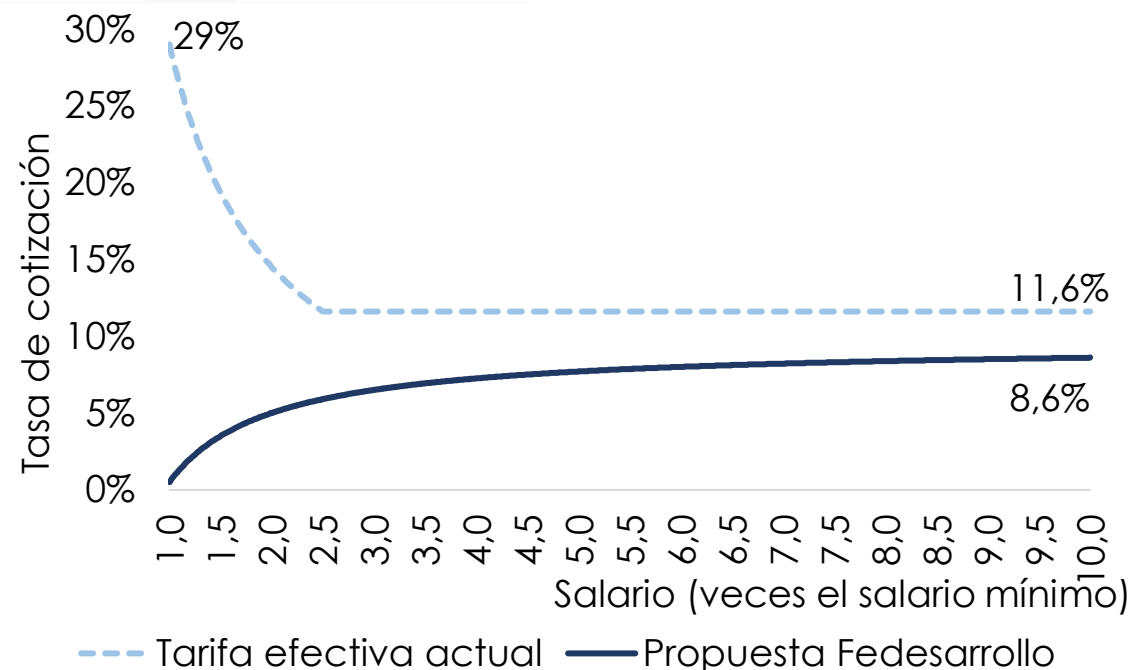
(‘Hacia un nuevo contrato social’, Fedesarrollo)

La reforma laboral lograría reducir sustancialmente las contribuciones de asalariados e independientes, especialmente los de menores ingresos, incentivando sustancialmente la formalidad laboral.

**Tarifas efectivas de contribuciones sociales
(Asalariados)**



**Tarifas efectivas de contribuciones sociales
(Independientes)**



Teniendo en cuenta los desafíos que trae el cambio tecnológico, en el mediano plazo es necesario implementar otras reformas que permitan resolver los problemas de exclusión que existen actualmente en el mercado laboral

1. **Reformar las contribuciones a la seguridad social**, estableciendo tarifas de cotización progresivas.
2. **Fortalecer los esquemas de búsqueda de empleo**, logrando reducir la brecha entre la oferta y la demanda laboral. Además, estas van a resultar siendo más importantes ante ciertas tendencias de automatización
3. **Adoptar medidas que permitan flexibilizar el salario mínimo**. Dentro de las propuestas, están: un salario mínimo por horas, salario mínimo regional y la revisión de las reglas que operan para su ajuste
4. **Inversiones y capacitación en tecnología y digitalización** que permitan completar las cadenas de valor que han perdido eslabones con la pandemia, en conjunto con la recapacitación y adaptación de los trabajadores al proceso de automatización de la producción.

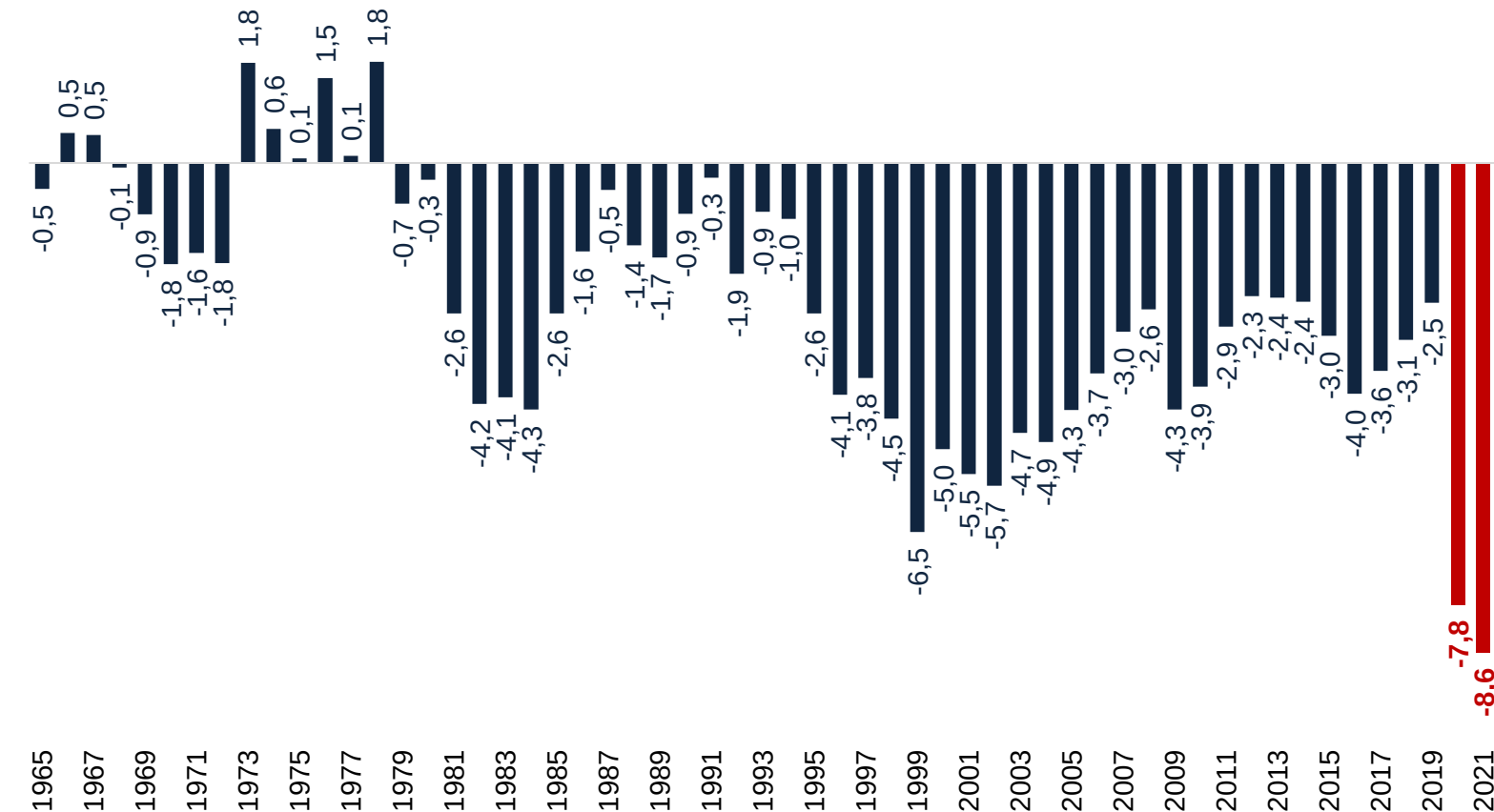
Fuente: Fedesarrollo. (2021). Descifrar el futuro.

Agenda

- ① La economía global ante el COVID-19
- ② Colombia ante el COVID-19: actividad productiva
 - ① PIB: oferta y demanda
 - ② Mercado laboral: análisis y recomendaciones
- ③ Finanzas públicas

Como resultado de la pandemia, en 2020 las finanzas públicas del Gobierno nacional evidenciaron su máximo deterioro histórico. Para Colombia, en el año 2021 el déficit fiscal continuará ampliándose

Balance fiscal del Gobierno Nacional Central
(% del PIB)



Balance fiscal del Gobierno General en LAC6*
(% del PIB)

País	2020	2021	Cambio
Brasil	-13,4	-8,3	5,1
Chile	-7,1	-2,3	4,8
Colombia	-7,2	-8,3	-1,1
Ecuador	-6,3	-2,4	3,9
México	-4,6	-3,4	1,2
Perú	-8,4	-4,8	3,6

*Las cifras corresponden a las proyecciones del World Economic Outlook de abril de 2021

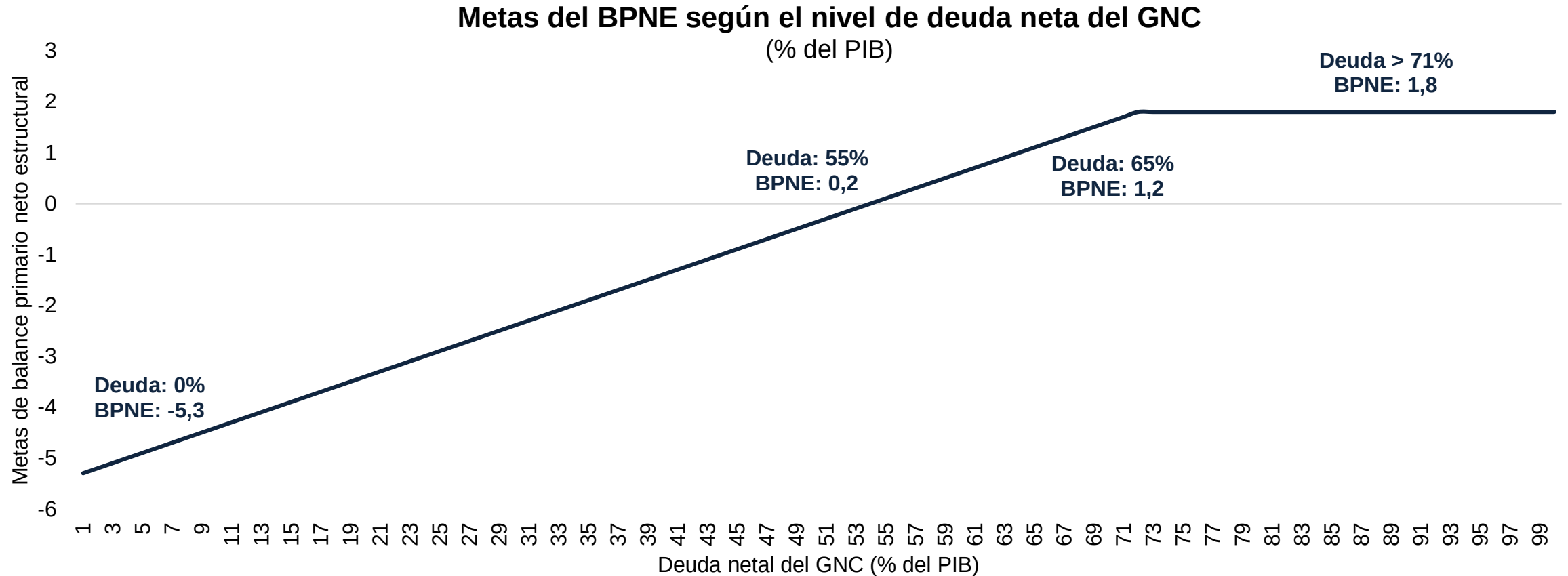
Fuente: MHCP. DNP. WEO Abril 2021

En línea con esto, el Gobierno anunció el proyecto de Ley de Inversión Social, una nueva propuesta de reforma tributaria con tres ejes fundamentales: aumento de tributación para las empresas, esfuerzos para combatir la evasión y austeridad del gasto público, que recaudaría en promedio 1,1% del PIB entre 2022 y 2032

Ingresos	2022	2023	2024	2025	2026-2032	Promedio 2022-2032
Reducción a 50% del descuento del ICA sobre la renta		0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Incremento en la tarifa de renta de 30% a 35% a partir de 2022	0,4	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Extensión sobretasa al sector financiero de 3pps, 2022-2025		0,03	0,03	0,03		0
Normalización tributaria para el año gravable 2022	0,03					0
Lucha contra la evasión de impuestos		0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
Días sin IVA y Ley de Turismo	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	-0,04	0
Ingresos totales	0,3	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Gastos	2022	2023	2024	2025	2026	Promedio 2022-2032
Ingreso Solidario	0,6					0,6
PAEF						0
Nuevos empleos para jóvenes y el resto de la población	0,05	0,02				0
Matricula cero a estudiantes de pregrado	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
SGP y rentas de destinación específica		0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Ahorro por austeridad del gasto público	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Gastos totales	0,6	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
Ajuste fiscal neto	-0,3	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9

Fuente: MHCP. Cálculos Fedesarrollo

Se cambia la meta operativa de la regla fiscal al balance primario neto estructural (BPNE), lo cual permite tener control sobre el nivel de endeudamiento neto del GNC



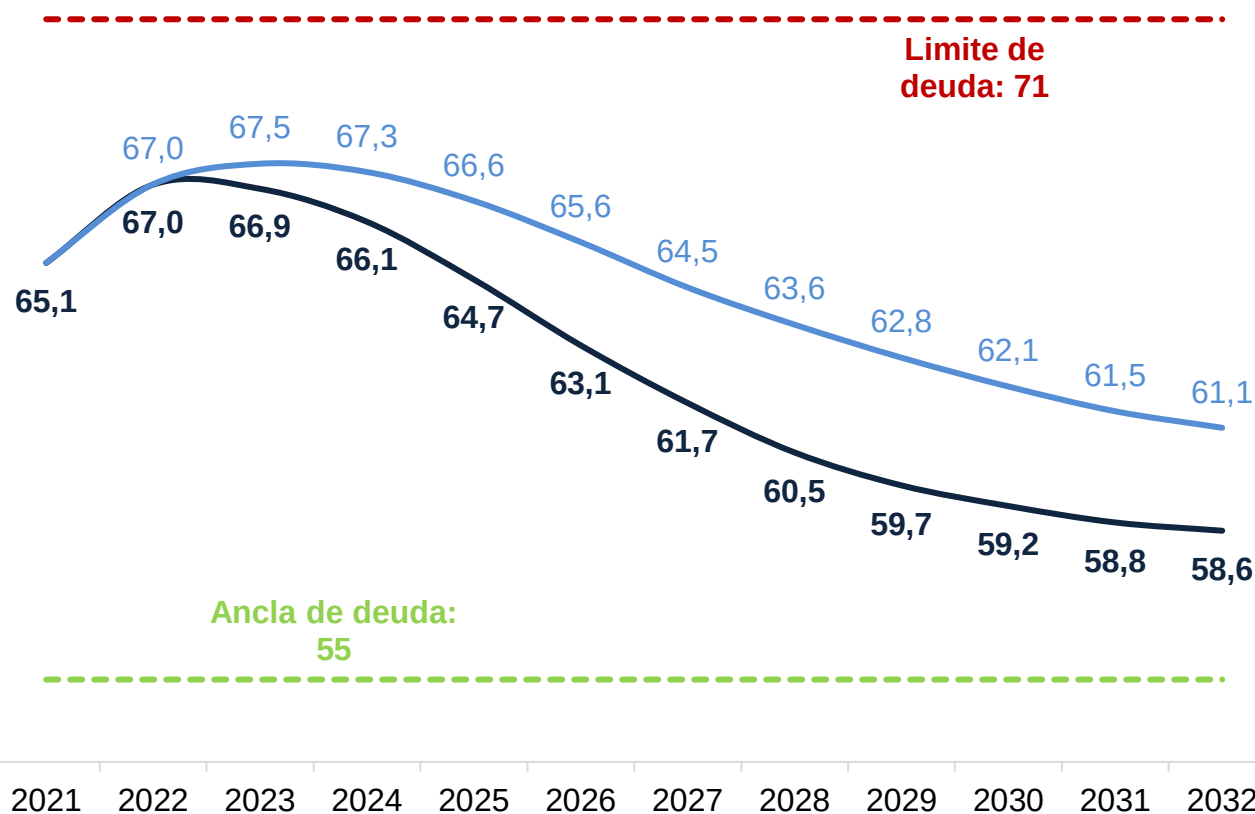
$$BPNE = \begin{cases} 0,2 + 0,1(DN_{t-1} - 55), & \text{si } DN_{t-1} \leq 70 \\ 1,8, & \text{si } DN_{t-1} > 70 \end{cases}$$

Fuente: MHCP.

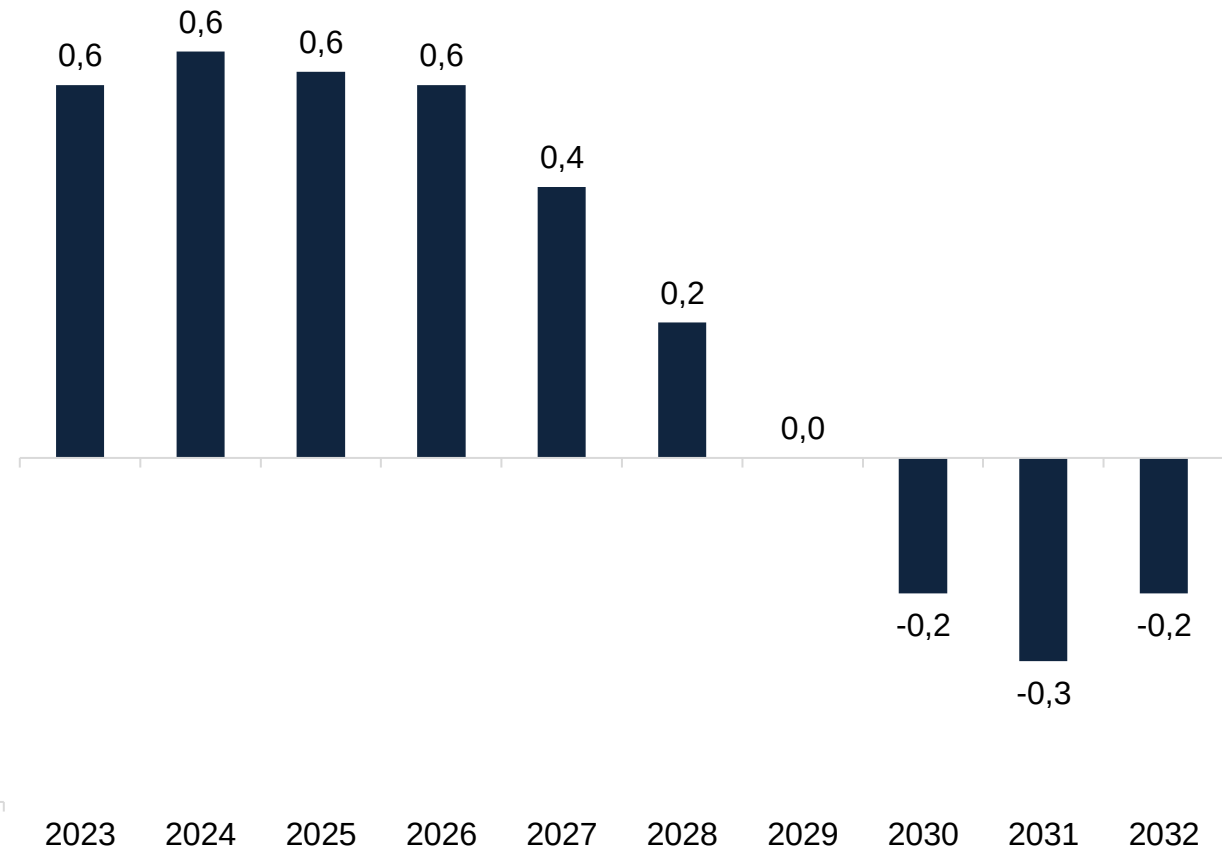
Si bien esta propuesta no es necesariamente la técnicamente más deseable, sí es la políticamente posible y resuelve dos terceras partes del problema. No obstante, para garantizar la sostenibilidad fiscal se hace necesario un nivel adicional de ingresos del cual debe encargarse el siguiente gobierno

Metas de la deuda neta del GNC según nueva Regla Fiscal (% del PIB)

— Metas nueva RF — Escenario base MHCP



Ajuste adicional requerido para cumplir con las metas (% del PIB)

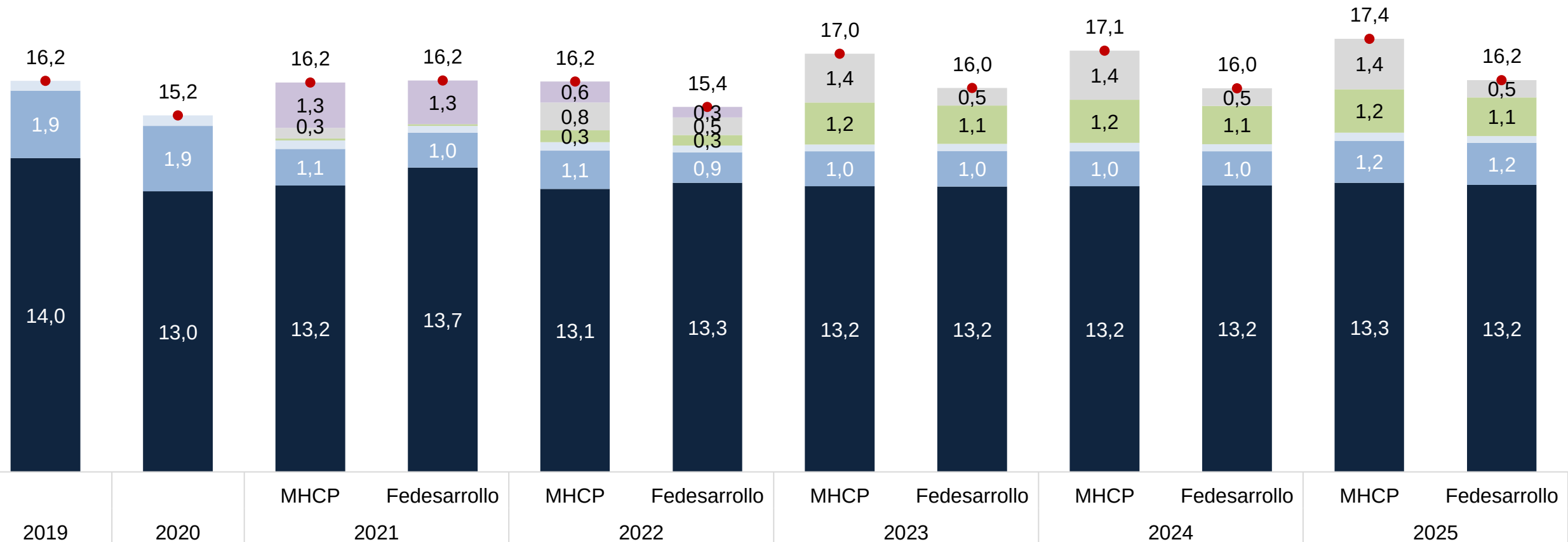


Fuente: MHCP. Fedesarrollo

En los años 2022-2025, los ingresos totales del GNC se ubicarían en un promedio de 15,9% del PIB, por debajo de la estimación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (16,9% del PIB)

Ingresos totales del GNC (% del PIB)

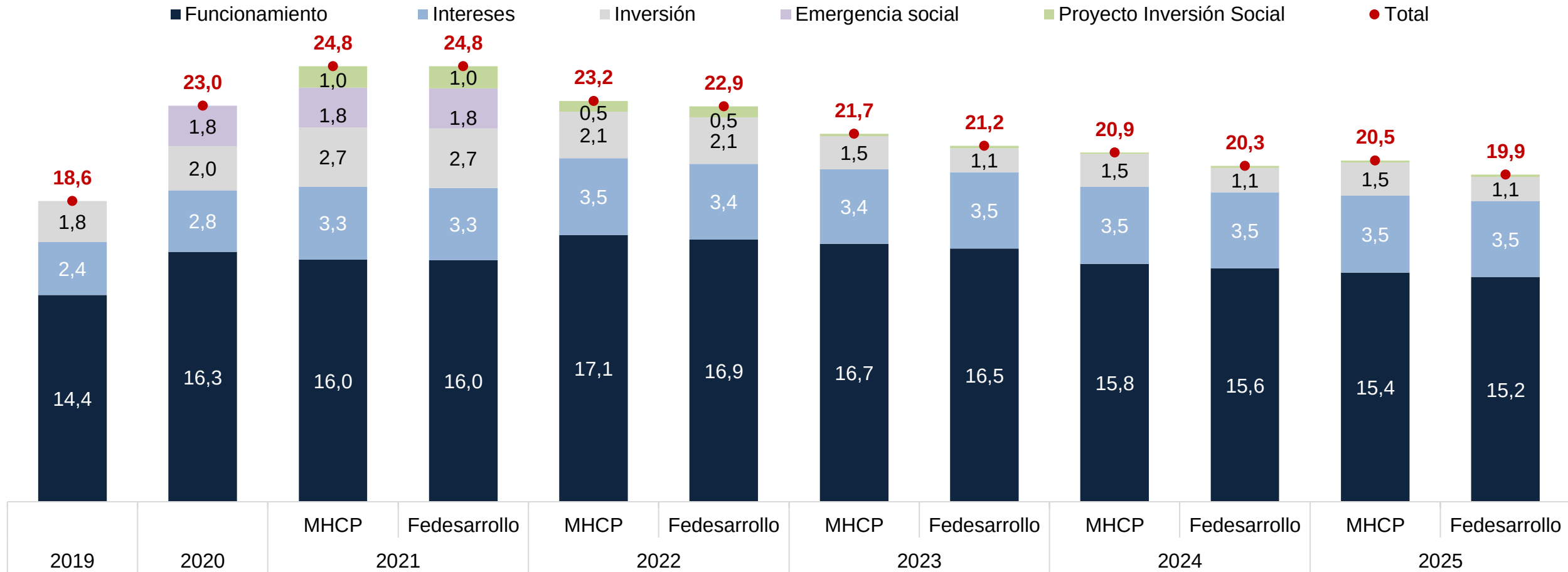
■ Tributarios ■ Recursos de capital ■ Resto* ■ Proyecto de Inversión Social ■ Modernización DIAN ■ Optimización de activos ● Total



Fuente: MHCP. Fedesarrollo

Como resultado de los gastos adicionales por el Proyecto de Inversión Social, los gastos totales del gobierno se ubicarían en un promedio de 21% entre 2022 y 2025

Gastos totales del GNC (% del PIB)



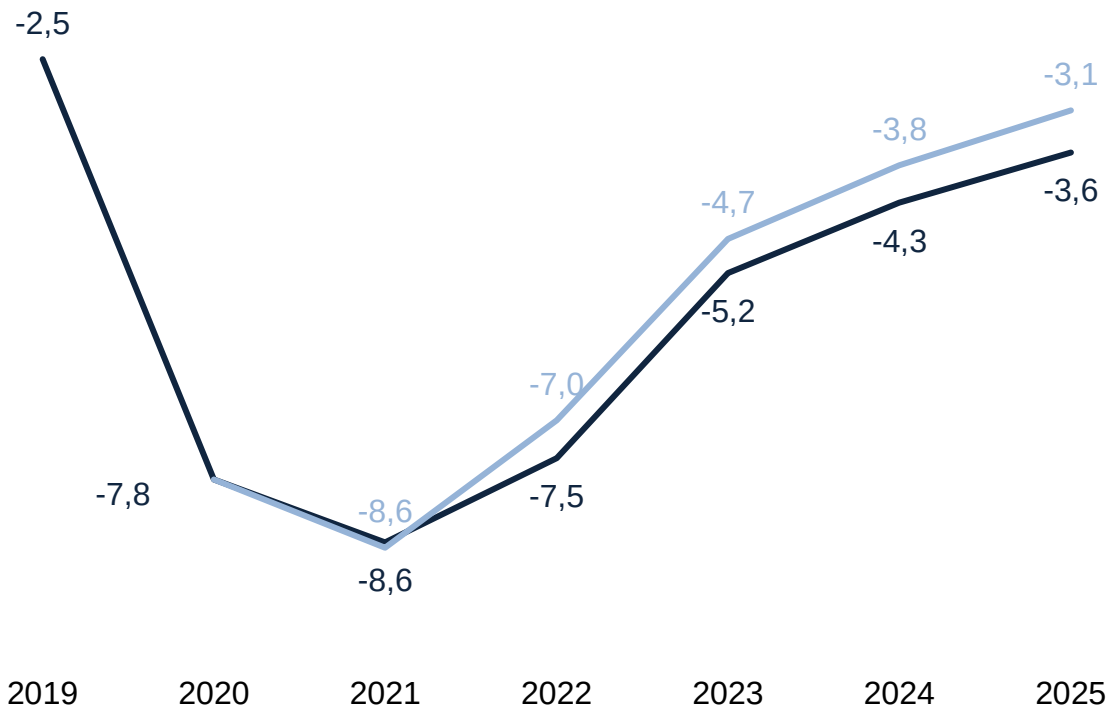
Fuente: MHCP. Fedesarrollo

Las anteriores proyecciones dan como resultado una senda de déficit fiscal que se cerraría hasta un -3,6% del PIB en el año 2025. En este escenario, la deuda bruta del GNC presentaría un comportamiento decreciente hasta llegar a un 68,6% del PIB en 2025

Balance fiscal del GNC

(% del PIB)

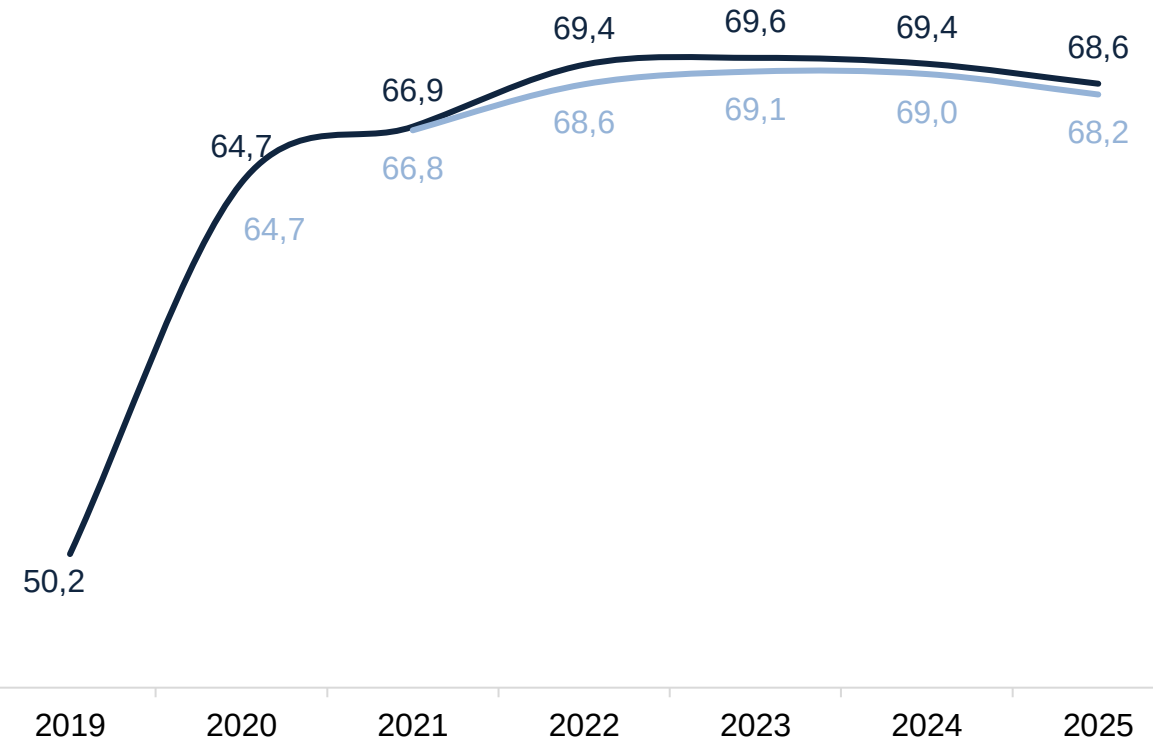
— Fedesarrollo — MHCP



Deuda bruta del GNC

(% del PIB)

— Fedesarrollo — MHCP



Fuente: MHCP. Fedesarrollo

Existen riesgos sobre las finanzas públicas del país

	Al alza	A la baja
Salud	Aceleración en la vacunación, alcanzando una cobertura superior al 70%	Cuarto pico de contagios producto de la variante delta
Crecimiento económico	Un mayor crecimiento al esperado jalonaría los ingresos tributarios y contribuiría favorablemente a la dinámica de la deuda vía mayor actividad productiva	Un menor crecimiento al esperado desaceleraría la recuperación de los ingresos tributarios y contribuiría en menor grado a la dinámica de la deuda vía menor actividad productiva
Político		Elecciones presidenciales y del congreso en 2022 podrían poner trabas a la implementación de una reforma estructural, en un contexto de altas presiones sociales
Precios del petróleo	Un rápido retorno de los precios de petróleo a sus niveles prepandemia aceleraría la recuperación de los ingresos provenientes de la renta petrolera (impuestos y dividendos)	Un retorno lento de los precios del petróleo a sus niveles prepandemia haría más lenta la recuperación de los ingresos provenientes de la renta petrolera (impuestos y dividendos)
Gasto público	Un desmonte relativamente rápido de los gastos realizados durante la pandemia disminuiría la presión sobre el gasto público	Una inflexibilidad en el gasto de emergencia dificultarían la reducción del gasto público

Fuente: Fedesarrollo

Reactivación económica para fomentar el empleo: el reto pospandemia

Luis Fernando Mejía
Director Ejecutivo

 @LuisFerMejia

24 de agosto de 2021

