



## Skæv genopretning har en regional slagside

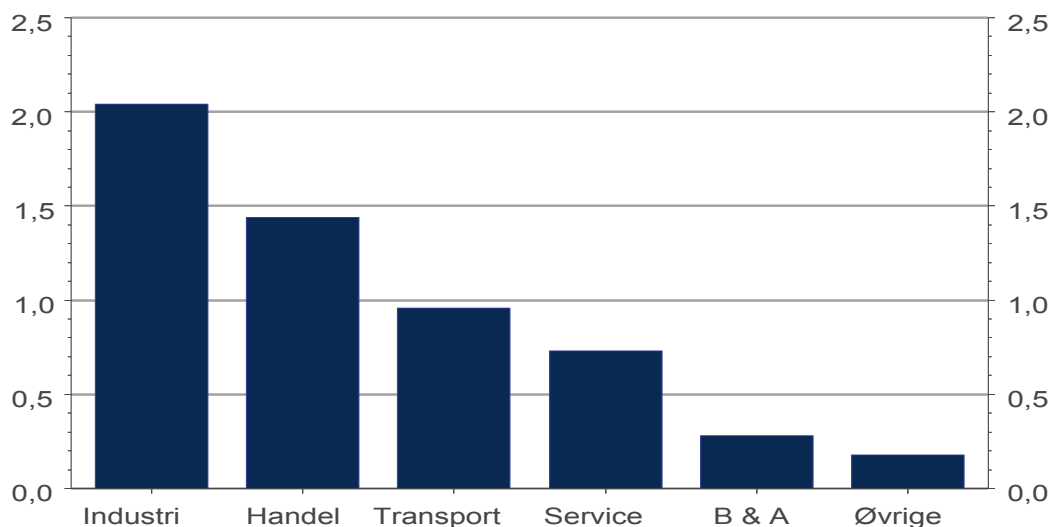
Dansk økonomi og de danske virksomheder er langsomt ved at komme på benene igen. For nogle er vejen tilbage dog længere og mere bumlet end for andre. Det gælder blandt andet for industrien, som er meget afhængig af udlandet. Nye tal viser, at særligt industrivirksomhederne i øjeblikket gør brug af lønkompensation. Der er en betydelig risiko for, at industrien kan blive den manglende brik i genopretningen af økonomi, og det har en stor regional slagside, for mange af arbejdspladserne er placeret i Vandkantsdanmark. For at gøre ondt værre viser erfaringerne fra finanskrisen nemlig, at det langtfra er givet, at arbejdspladserne kommer tilbage, hvis de først forsvinder.

### Forbrugerne har kurs mod en hurtigere genopretning end eksporten og industrivirksomhederne

Alle dele af dansk økonomi har været hårdt ramt af COVID-19 pandemien, og den efterfølgende nedlukning. De seneste måneder har imidlertid været præget af en gradvis genåbning af økonomien og vi kan nu spore en bedring i langt de fleste dele af økonomien. Der er dog en klar tendens til, at de dele af økonomien, som er afhængig af de danske forbrugere og den indenlandske efterspørgsel er længere i genopretningen end industrien og eksportvirksomhederne.

Nye tal for lønkompensation viser da også, at industrivirksomhederne ved udgangen af uge 25 i højere grad end andre dele af dansk erhvervsliv gjorde brug af ordningen med lønkompensation. De foreløbige tal viser et gigantisk fald i antallet af personer på lønkompensation. Det kan skyldes, at de berørte er kommet tilbage i job, at de er blevet fyret eller, at virksomheden ikke har fået søgt om forlængelse af ordningen. Reelt er der nok tale om en blanding af alle tre. Tilbage står dog, at særligt virksomhederne i industrien fortsat ikke oplever en tilstrækkelig stærk efterspørgsel til at hive medarbejderne tilbage på jobbet.

Figur 1: Ansatte på lønkompensation som andel af samlet beskæftigelse i branchen, procent



Kilde: Refinitiv Datastream og egne beregninger  
Anm. B & A dækker over bygge og anlæg.

*Det er særligt industrivirksomhederne, der benytter sig af lønkompensation i øjeblikket.*

### Særligt i Vandkantsdanmark er mange arbejdspladser på spil

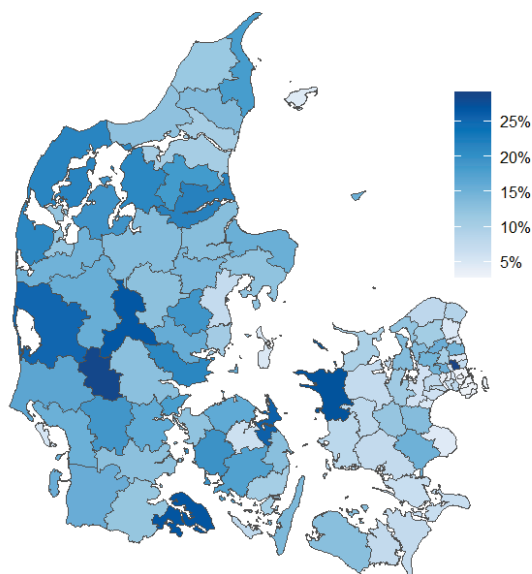
I øjeblikket er der naturligvis masser af arbejdspladser på vippen i Danmark. Vi har allerede set en mærkbar stigning i antallet af arbejdsløse danskere og samtidig kan mere være på vej, når støtteordningerne udløber i den kommende tid. Her er vi dog særligt bekymrede for industrien og de dele af dansk økonomi, som er afhængige af en stærk genopretning på vores eksportmarkeder.

Det er vi bestemt ikke alene om. De seneste prognoser fra Danmarks Nationalbank og Finansministeriet byder på forventninger om et fald i eksporten på henholdsvis 8 og 8,9 procent. Det skal holdes op mod forventede fald i privatforbruget på henholdsvis 2,5 og 3 procent. I det lys undgår vi næppe fyringer i industrien. Det er endda sådan, at de samlede eksporttal med stor sandsynlighed vil blive løftet af medicalsektoren, som beskæftiger mindre end en ud af 10 af de omkring 270.000 personer, som er ansat i industrien.

Altså kan tilbageslaget til den resterende del af industrien blive mere markant. Derfor bør eventuelle nye finanspolitiske hjælpepakker fokusere på eksport- og industrivirksomheder snarere end på forbrugerne. En anden årsag til, at det store slag til eksporten bør bekymre er placeringen af arbejdspladserne. De er nemlig fortrinsvis placeret i Vandkantsdanmark, som figur 2 viser. Hvis mange af arbejdspladserne forsvinder, kan det altså have en stor regional slagside.

Figur 2: Industriens andel af den samlede beskæftigelse i kommunen

*Arbejdspladserne i industrien ligger i stor stil i Vandkantsdanmark.*



Kilde: Danmarks Statistik & Sydbank

I adskillige kommuner udgør industrien altså mere end 15 procent af alle arbejdspladser i kommunen. Det bør bekymre. Særligt med tanke på, at mange af de arbejdspladser, som blev tabt i industrien efter finanskrisen aldrig er vendt tilbage. Derfor kan COVID-19 krisen altså i værste fald sætte mere eller mindre varige ar i Vandkantsdanmark, hvor prisudviklingen på boligmarkedet og privatforbruget kan blive påvirket flere år ud i tiden.

Denne publikation er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge finansielle instrumenter og udgør heller ikke en personlig anbefaling (investeringsrådgivning) i forbindelse med finansielle instrumenter.

Eventuelle generelle anbefalinger er udtryk for Sydbanks forventninger på grundlag af aktuelle markeds-mæssige forhold. Anbefalingerne er dermed ikke baseret på fundamentale analytiske forhold, og publikationen kan derfor ikke alene danne grundlag for investeringsbeslutninger. Ved konkrete investeringstiltag anbefaler Sydbank altid at der søges særskilt rådgivning.

Investering er forbundet med risikoen for økonomisk tab. Historiske afkast og kursudvikling eller prognoser for fremtiden kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling.

Sydbank fraskriver sig ethvert ansvar for tab, der måtte have direkte eller indirekte sammenhæng med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af denne publikation.

Denne publikation er udarbejdet på grundlag af informationer fra kilder, som Sydbank finder troværdige. Sydbank påtager sig dog intet ansvar for mangler, herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl, samt efterfølgende ændrede forudsætninger.

Banken eller dens ansatte kan besidde finansielle instrumenter omhandlet i denne publikation.

Denne publikation må ikke uden bankens udtrykkelige samtykke offentliggøres eller distribueres videre.

Kurser er opdateret kl.

Seneste makrokommentarer kan findes her: <https://www.sydbank.dk/investorplus>

Sydbank A/S, Peberlyk 4, DK-6200 Aabenraa, CVR-nr. DK 12626509 er under tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, DK-2100 København Ø.