

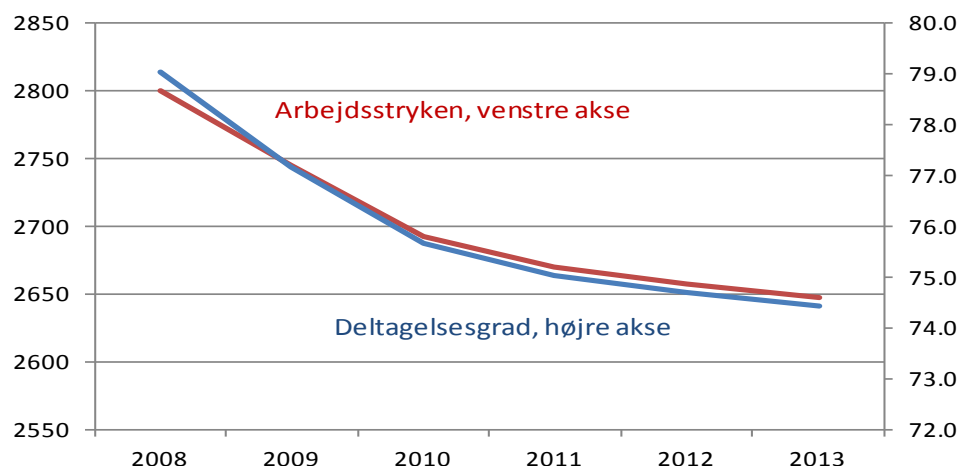


Faldet i ledigheden er et fatamorgana

Jublen ville ingen ende tage, da den danske bruttoledighed i december måned 2013 kom ned under 150.000 personer. Senest faldt bruttoledigheden til ca. 140.000, hvilket er det laveste siden august 2009. Faldet er af mange blevet opfattet som et klart tegn på, at dansk økonomi har rystet krisen af sig. Reelt tyder meget dog på, at arbejdsmarkedet fortsat er ude på noget af en ørkenvandring, og den lave bruttoledighed kan meget vel være et fatamorgana. Den lave bruttoledighed kan nemlig i høj grad tilskrives, at færre danskere står til rådighed for arbejdsmarkedet.

Bruttoledigheden faldt med ca. 10.000 personer i 2013 og er faldet siden 2010. I februar kom antallet af bruttoledige ned omkring 140.000 for første gang siden august 2009. Bruttoledigheden bliver udgjort af de registrerede ledige (nettoledige) og de aktiverede ledige. Den positive udvikling i antallet af ledige skal dog tages med et gran salt. Nedgangen i antallet af ledige falder nemlig sammen med, at færre danskere står til rådighed for arbejdsmarkedet, og står man ikke til rådighed for arbejdsmarkedet indgår man heller ikke som bruttoledig. At færre står til rådighed for arbejdsmarkedet er blandt andet kommet til udtryk ved, at arbejdsstyrken og deltagelsesgraden er faldet – se figur 1

Figur 1: Deltagelsesgrad(procent) og arbejdsstyrken(1.000 personer)



Amn.: Deltagelsesgraden angiver arbejdsstyrkens andel af personer i den arbejdsduelige alder(16-64 årige)

Kilde: Danmarks Statistik

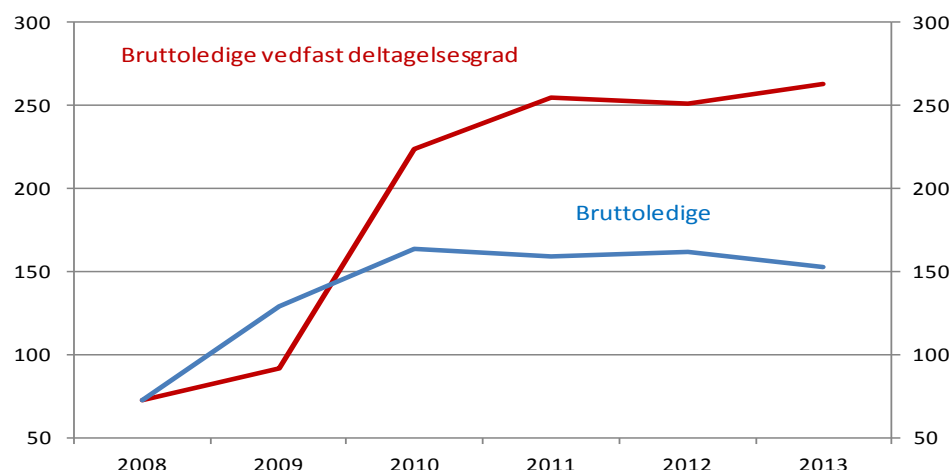
Faldet i arbejdsstyrken og deltagelsesgraden er bestemt ikke noget og juble over, da det umiddelbart indskrænker den potentielle vækst i dansk økonomi. Tilbagegangen i deltagelsesgraden og arbejdsstyrken kan dog meget vel være midlertidig og skyldes i høj grad at flere er blevet studerende.

Faldet i deltagelsesgraden og arbejdsstyrken gør også, at ledighedstallene ikke nødvendigvis giver et klart billede af den faktiske tilstand på arbejdsmarkedet.

Man kan få et mere samlet og retvisende billede for udviklingen i den danske ledighed, hvis man korrigerer ledighedstallene for udviklingen i deltagelsesgraden. Korregerer man ledighedstallene for faldet i arbejdsstyrken, så en ligeså stor andel af personer i den arbejdsduelige alder(16-64 årige) står til rådighed for arbejdsmarkedet i dag som i 2008, får man nemlig et mål for ledigheden som tager højde for de personer, som i løbet af kriseårene har opgivet at finde arbejde.

Fastfryser man deltagelsesgraden på 2008-niveau, er bruttoledigheden mere end 100.000 højere end de 150.000, som skabte jubelstemning i december – se figur 2.

Figur 2: Antallet af ledige under forskellige forudsætninger, tusinde personer



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger

Korrigeret for faldet i deltagelsesgraden var der 263.000 bruttoledige i 2013, mens antallet af nettoledige var 227.000. Bruttoledigheden er således 9,4% af arbejdsstyrken, mens den officielle statistik viser 5,7%.

Kigger man isoleret set på den seneste udvikling i ledigheden det seneste år, er antallet af bruttoledige faldet med næsten 10.000 personer. Korrigerer man tallet for faldet i deltagelsesgraden fra 2012 til 2013, får man i stedet for en lille stigning i bruttoledigheden.

Meget peger derfor i retning af, at de seneste fald i ledigheden i skyldes at færre står til rådighed for arbejdsmarkedet og ikke, at der reelt set er kommet færre ledige. Situationen på det danske arbejdsmarked er altså fortsat kendetegnet ved stilstand, og den seneste tids fald i bruttoledigheden må regnes som noget af et luftkastel. Vi mangler altså fortsat noget at juble over, når det kommer til udviklingen på arbejdsmarkedet. Med udsigt til, at tempoet i dansk økonomi kommer til at stige i 2014, kan 2014 blive året, hvor vi endelig ser en reel nedgang i ledigheden.

Dette materiale henvender sig til Sydbanks kunder og må ikke uden bankens udtrykkelige samtykke offentliggøres eller distribueres videre. Materialet 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.

Eventuelle anbefalinger i materialet er udtryk for bankens forventninger på grundlag af markedsmæssige forhold, men er ikke baseret på fundamentale analytiske forhold. Materialet kan ikke alene danne grundlag for investeringsbeslutninger, men kan medtages i forbindelse med rådgivning i Sydbank, hvor tillige kunders individuelle forhold skal indgå.

Investering er forbundet med risikoen for økonomisk tab. Hverken historiske afkast og kursudvikling eller prognoser for fremtiden i materialet kan anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Et afkast og/eller en kursudvikling som beskrevet i dette materiale kan blive negativ. Hvor oplysningerne er baseret på bruttoafkast, vil gebyrer, provisioner og andre omkostninger kunne medføre, at afkastet bliver lavere end anført i materialet. Hvor materialet oplyser om den skattemæssige behandling af en disposition, er det med forbehold for, at den skattemæssige behandling altid afhænger af den enkelte kundes individuelle situation og at reglerne i øvrigt kan ændre sig fremover. Hvis det finansielle instrument handles i en anden valuta end danske kroner, er der endvidere en risiko for, at valuta-kursudsving kan medføre højere eller lavere afkast.

Denne publikation er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge finansielle instrumenter.

Banken kan forinden udbredelsen af materialet have handlet på baggrund af dette.

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

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