

WERKLOOSHEID IN EUROPA: VAN UITSTEL KOMT GEEN AFSTEL

De recessie kent vele gezichten en het lelijkste daarvan is de werkloosheid. Die loopt overal op.

TEKST: CEES RIJSDIJK (BELEGGINGSSTRATEEG SNS SECURITIES)



In de Verenigde Staten neemt de werkloosheid het snelst toe. Bijna 10 procent van de Amerikanen zit zonder baan, terwijl dat percentage eind 2007 slechts 4,5 procent bedroeg. Een dergelijk stijgingspercentage hebben we zelfs tijdens de zware recessies in de jaren zeventig en tachtig niet gezien.

De werkloosheid in de eurozone ligt ook tegen de 10 procent, maar het stijgingspercentage is veel minder. Voordat de recessie in de muntunie begon, lag het percentage al boven de 7 procent. Het valt nog te bezien wie uiteindelijk beter af is. De trage stijging is grotendeels te danken aan de ontslagbescherming en de crisismaatregelen die de

eurolanden hebben genomen. In Duitsland werken de maatregelen dusdanig goed dat de werkloosheid rond de 8 procent gebleven is, ondanks de zwaarste productiet terugval sinds de Tweede Wereldoorlog. Nederland kent wel een duidelijke stijging, maar steekt tegelijk met een percentage van 5 procent gunstig af.

Nou willen we best de zonzijde van veel dingen inzien, maar hier is enige nuancering toch noodzakelijk. In de eerste plaats maskeren de Duitse 'Kurzarbeit' en de Nederlandse deeltijd-ww de daadwerkelijke hoogte van de werkloosheid. Maar belangrijker is dat de effecten van de maatregelen tijdelijk zijn. Net als de sloopsubsidies voor oude auto's slechts tot uitstel van een terugval in de vraag naar nieuwe auto's leiden,

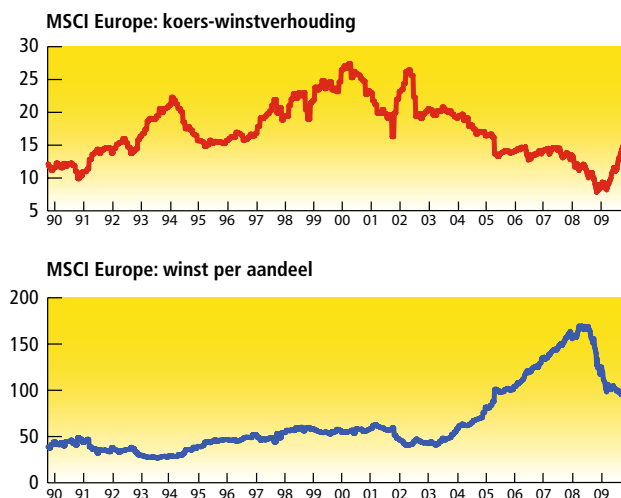
moet ook de klap op de arbeidsmarkt hier nog komen, valt te vrezen.

ANGELSAKSISCH VERSUS RIJNLANDS

Die vrees wordt nog versterkt door een recente IMF-studie waarin wordt geconcludeerd dat in landen met een lage ontslagbescherming, zoals de Verenigde Staten maar ook Groot-Brittannië en Canada, de werkgelegenheid na een recessie veel sneller herstelt.

Toch zitten er risico's aan de Angelsaksische 'hire & fire'-cultuur. Als mensen hun baan verliezen is er altijd het gevaar dat hun beroepsvaardigheden daaronder gaan lijden en dat ze bij een herstel van de arbeidsmarkt niet meer kunnen aanhaken. Afgezien van de persoonlijke drama's is het nadeel daar-

Eurozone: winst per aandeel en koers-winstverhouding



Werkloosheidspercentages in VS en eurozone

