

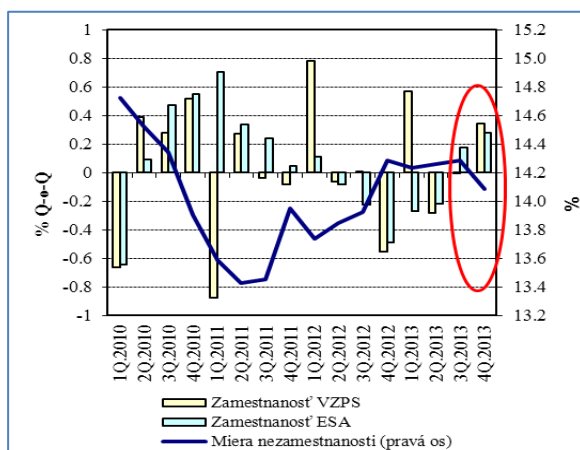


Rýchly komentár

Zamestnanosť, nezamestnanosť a mzdy: V 4. štvrtroku zamestnanosť rástla mierne rýchlejšie, ako sme čakali. Mzdy však rástli pomerne pomaly v dôsledku jednorazových šokov a pravdepodobne aj mierne pomalšej produktivity práce.

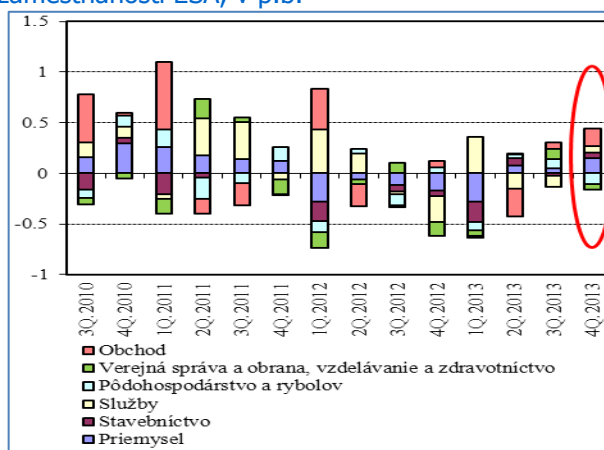
Zamestnanosť (ESA) v 4.štvrtroku vzrástla o 0,3 % (približne 6,1 tis. osôb), rovnako ako v metodike VZPS. Miera nezamestnanosti (VZPS) klesla o 0,2 p.b (pri poklese počtu nezamestnaných približne o 4,9 tis. osôb) na 14,09 %. Rast miezd spomalil o 1 p.b. na 1,4 % medziročne, čo predstavuje medzikvartálny pokles o 0,2 %. Nominálne kompenzácie naďalej zaznamenávali relatívne miernu dynamiku (medziročná stagnácia).

Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti, s.o.



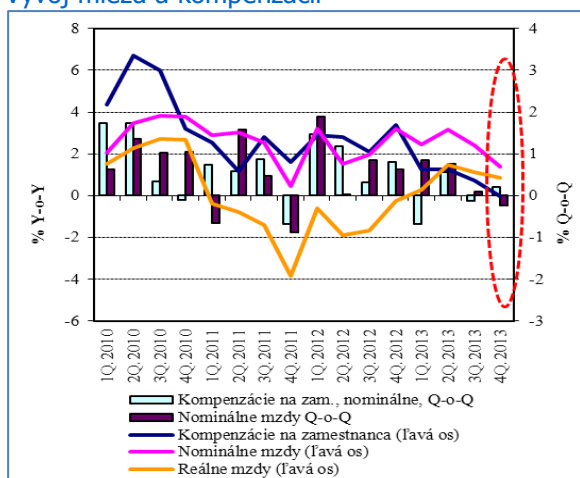
Zdroj: ŠÚ SR.

Príspevky k medzikvartálnemu rastu zamestnanosti ESA, v p.b.



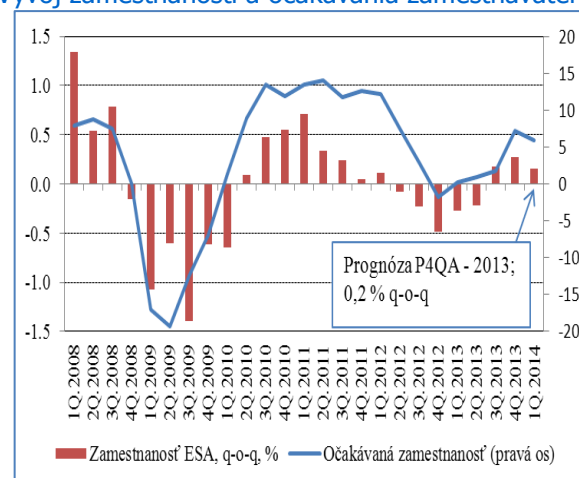
Zdroj: ŠÚ SR.

Vývoj miezd a kompenzácií



Zdroj: ŠÚ SR. Mzdy zo štatistického výkazníctva očistené NBS.

Vývoj zamestnanosti a očakávania zamestnávateľov

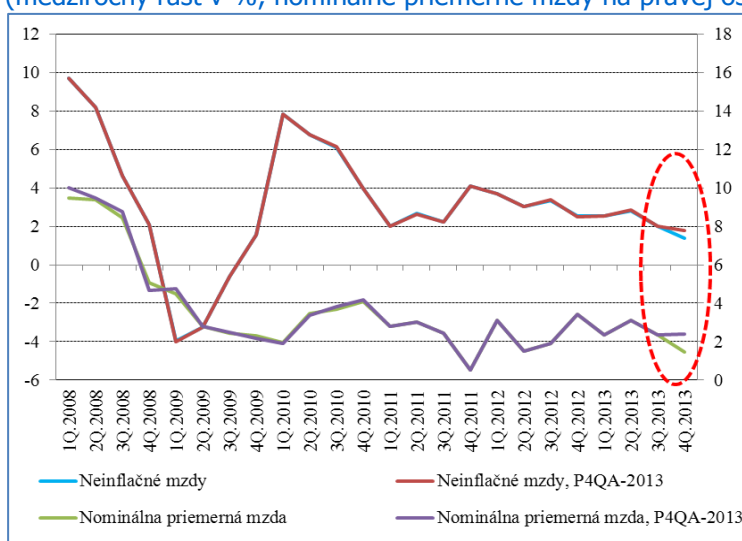


Zdroj: ŠÚ SR. Očakávania zamestnanosti za 1.Q.2014 predstavujú vývoj za január a február (vo forme odchýlky od dlhodobého priemeru).

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, časové rady sú sezónne očistené použitím vlastných sezónnych modelov.

Koncom roka **trh práce začal dosahovať kladné dynamiky rastu zamestnanosti**, čo už predtým naznačovali priaznivé čísla z mesačných indikátorov, zlepšená výkonnosť ekonomiky a indikátory sentimentu. Miernym **prekvapením je výrazný nárast počtu živnostníkov na medzikvartálnej báze**, ktorý tvoril približne dve tretiny z pozorovaného medzikvartálneho nárastu zamestnanosti. Z hľadiska odvetví **najviac živnostníkov pribudlo v obchodných činnostiach**. Nárast zamestnanosti sa **prejavoval vo všetkých hlavných zoskupeniach odvetví ekonomiky**. **Zlepšenie sa prejavilo aj v poklese miery nezamestnanosti**. Vzhľadom na to, že očakávania zamestnanosti sú naďalej na optimistickejších úrovniach oproti prelomu rokov 2012-2013 a ekonomické indikátory naznačujú pokračovanie mierne zrýchleného rastu ekonomickej aktivity, mohol by **zlepšený trend pokračovať aj v najbližšom období**. Pozitívny výhľad naznačila aj januárová opätovne znížená miera evidovanej nezamestnanosti. **Rast zamestnanosti**, aj keď o niečo miernejším tempom, **bol očakávaný aj v predikcii P4QA-2013**.

Vývoj miezd a neinflačných miezd oproti poslednej prognóze NBS (medziročný rast v %, nominálne priemerné mzdy na pravej osi)



Zdroj: ŠÚ SR. Časové rady sú sezónne očistené. Neinflačné mzdy predstavujú nominálnu produktivitu práce.

Mzdy rástli o jeden percentuálny bod pomalšie v porovnaní s predikciou P4QA-2013. K rozdielu prispelo pravdepodobne viacero faktorov. Približne 0,1 p.b. mohol tvoriť **mierne pomalší ako očakávaný rast miezd vo verejnom sektore**. Ďalších približne 0,3 p.b. pravdepodobne vysvetľujú **jednorazové šoky v sektoroch cestovného ruchu (slabá sezóna) a stavebníctva (náznaky problémov s vyplácaním miezd)**. **0,3 p.b. navyše tvorí rozdiel medzi skutočnou nominálnou produktivitou práce a prognózou P4QA**. Takýmto spôsobom dokážeme vysvetliť väčšinu „prekvapenia“ v raste miezd. Okrem spomínaných odvetví rástli mierne pomalšie v porovnaní s prognózou aj mzdy v priemysle, obchode a službách.

	% zmena oproti predchádzajúcemu obdobiu				Stav Miera nezamestnanosti	% zmena y-o-y	
	Zamestnanosť ESA	Zamestnanosť VZPS	Priemerné mzdy	Počet nezamestnaných		Priemerné mzdy	Priemerné reálne mzdy
2012	0.1	0.6	2.4	3.5	14.0	2.4	-1.2
2013	-0.8	0.0	2.4	2.3	14.2	2.4	1.0
2013 Q3	0.2	0.0	0.1	0.2	14.28	2.4	1.1
2013 Q4	0.3	0.3	-0.2	-1.3	14.09	1.4	0.9

Medzikvartálne rasty a kvartálna miera nezamestnanosti sú zo sezónne očistených údajov ŠÚ SR. Priemerné mzdy zo štatistického výkazníctva ŠÚ SR.

Alexander Karšay (analytici@nbs.sk)