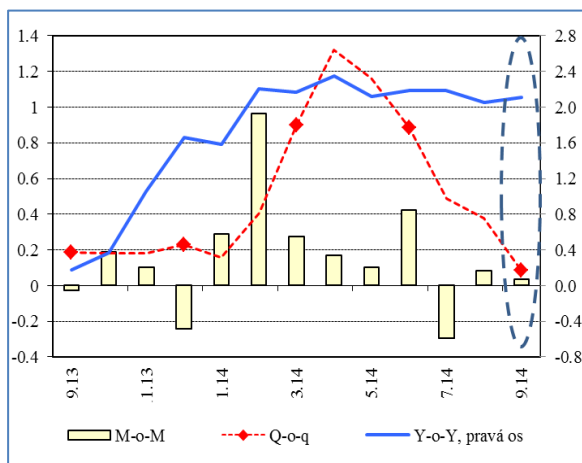


## Rýchly komentár

### Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: V septembri zamestnanosť prakticky stagnovala, mzdy vzrástli. Vývoj v 3. štvrtroku sa pri oboch ukazovateľoch výraznejšie spomalil.

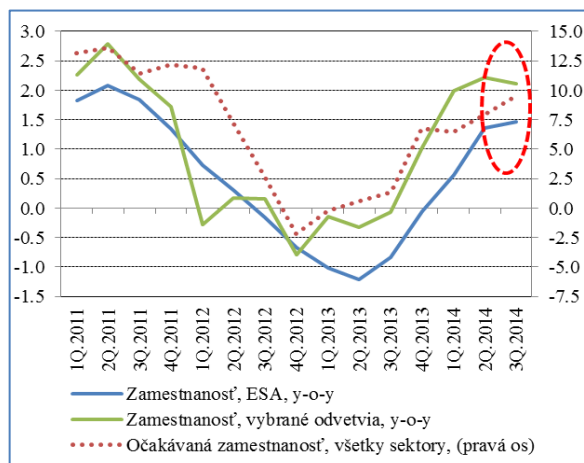
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v SR v septembri medzimesačne vzrástla len o 0,03 %, čiže takmer stagnovala. Na medziročnej dynamike sa spomalenie zatiaľ neprejavilo, keďže dosiahla 2,1 % oproti augustovým 2 %. Mzdy medzimesačne vzrástli o 1,2 %, čo len čiastočne skorigovalo spomalenie z predošlých mesiacov. Medziročne vzrástli o 3,8 %, čo predstavuje oproti letným mesiacom zrýchlenie o 1,9 p.b.

#### Vývoj zamestnanosti (%)



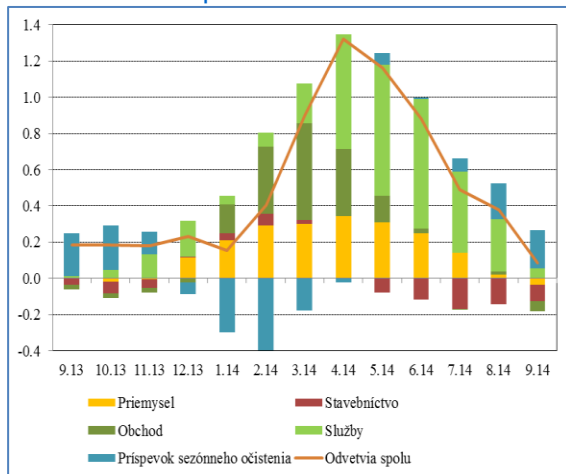
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

#### Vývoj zamestnanosti a očakávania zamestnávateľov (% , saldo odpovedí: dlhodobý priemer = 0)



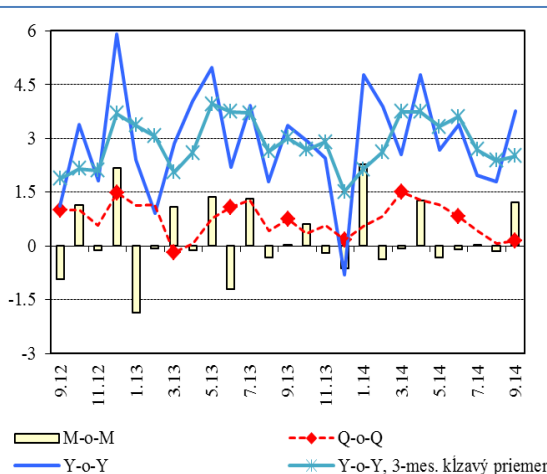
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Očakávaná zamestnanosť pochádza z konjunkturálnych prieskumov Európskej komisie. Zamestnanosť ESA za 3. štvrtrok 2014 predstavuje prognózu NBS P3Q-2014.

#### Príspevky ku kľzavej medzikvartálnej dynamike zamestnanosti v p.b.



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

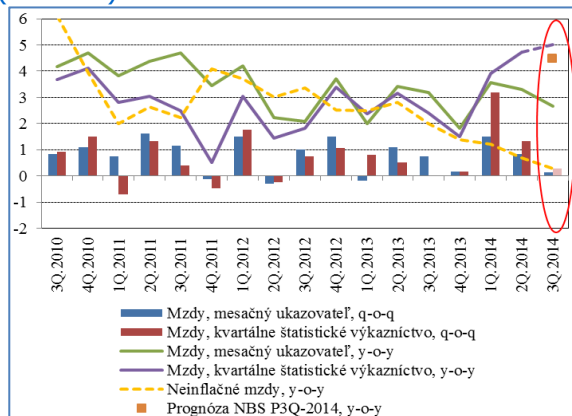
#### Vývoj nominálnych miezd (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

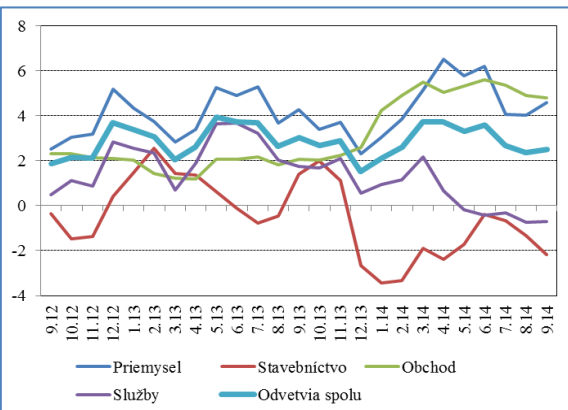
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak,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

Porovnanie mesačných a kvartálnych miezd (rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Kvartálne štatistické výkazníctvo za 3.Q.2014 predstavuje odhad miezd z regresie pri naviazaní na mesačný vývoj miezd. Neinflačné mzdy predstavujú nominálnu produktivitu práce (pri prognóze P3Q-2014).

Medziročný rast miezd v odvetviach (% , y-o-y, 3-mesačný kízavý priemer)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

**Trend spomaľovania rastu zamestnanosti** na trojmesečnej kízavej báze pokračoval aj v septembri. Zamestnávateľia naďalej udržiavajú **zlepšený stav zamestnanosti oproti prvej polovici roka 2013, ale čoraz viac sa pravdepodobne prejavuje vplyv zmierneného rastu produkcie a exportu**, čo vidieť na číslach za priemysel. Podobne sa však zmiernenie priaznivého vývoja **prelieva aj do obchodu a služieb**. V stavebníctve sa takisto nezaznamenáva zlepšenie. V tomto duchu boli aj októbrové očakávania zamestnanosti medzi zamestnávateľmi, ktoré oproti predošlým mesiacom mierne **klesli z predošlých pomerne optimistických úrovní**. Predikcia NBS P3Q-2013 očakáva na tretí štvrtrok zmiernenie medzikvartálneho rastu zamestnanosti, čo je približne v súlade so spomaľovaním v mesačných ukazovateľoch.

Rast priemerných miezd v septembri zrýchlil, čím sa **mierne skorigoval nízky rast z letných mesiacov**. Napriek tomu však **za tretí štvrtrok došlo k viditeľnému spomaleniu oproti druhému štvrtroku**. Z hľadiska odvetví k zrýchleniu rastu v septembri došlo najmä v priemysle, ale o niečo miernejšie aj vo väčšine ostatných odvetví. Ukazovatele, ktoré by mohli ovplyvňovať mzdy, ako **tržby a produkcia (a s tým súvisiaca produktivita práce)** naznačujú, že **možno očakávať skôr miernejšiu dynamiku miezd v porovnaní so silným nárastom z prvého polroka 2014**. Tento záver podporuje aj **výber odvodov Sociálnou poisťovňou za mesiace august a september, ktorého medziročný rast mierne spomalil** v porovnaní s druhým štvrtrokom. Takýto pohľad poskytuje aj predikcia NBS P3Q-2014.

Výpočty na základe mesačných ukazovateľov	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu		Zmena oproti rovnakému obdobiu minulého roka		
	Zamestnanosť	Nominálna mzda	Zamestnanosť	Nominálna mzda	Reálna mzda
2013	0.1	2.6	0.1	2.6	1.2
2014 Q2	0.9	0.8	2.2	3.6	3.7
2014 Q3	0.1	0.1	2.1	2.5	2.6
2014 Júl	-0.3	0.0	2.2	2.0	2.1
2014 August	0.1	-0.1	2.0	1.8	2.0
<b>2014 September</b>	<b>0.0</b>	<b>1.2</b>	<b>2.1</b>	<b>3.8</b>	<b>3.8</b>

Zdroj: ŠÚ SR. Sezónne očistené údaje – vlastné očistenie. Nominálne mzdy sú deflované indexom CPI. Všetky údaje predstavujú súčet/priemer len za vybrané odvetvia publikované na mesačnej báze Štatistickým úradom SR.

Alexander Karšay ([analytici@nbs.sk](mailto:analytici@nbs.sk))