

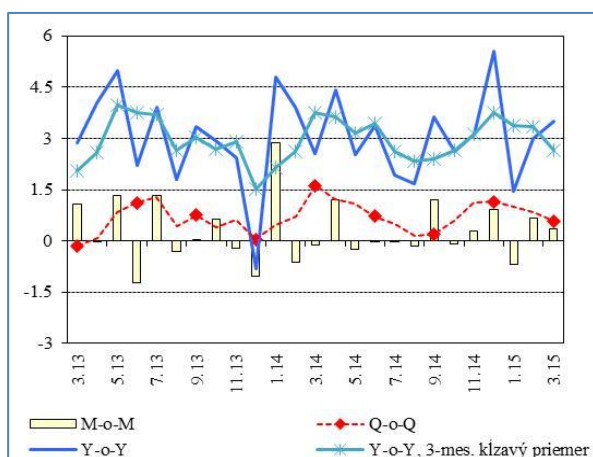


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: Mzdy za marec potvrdili zmiernenie rastu oproti štvrtému štvrťroku. Reálne zárobky sa však naďalej zvyšujú.

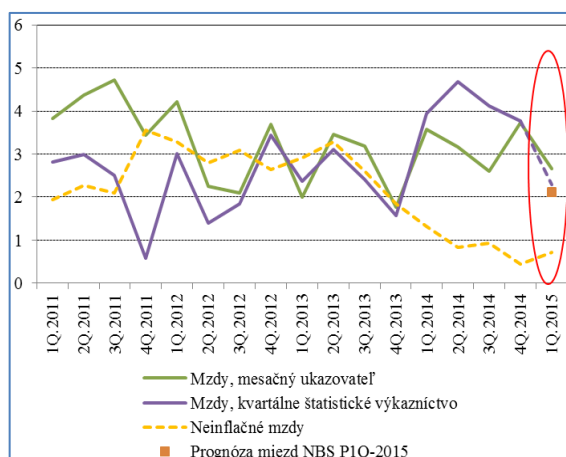
Priemerná mzda medzimesačne vzrástla o 0,3 %. Jej medziročný rast zrýchlil z 3 % vo februári na 3,5 % v marci. Celkovo však priemerná mzda za prvý štvrťrok oproti 4.štvrtroku podľa očakávaní spomalila.

Vývoj priemernej nominálnej mzdy (%)



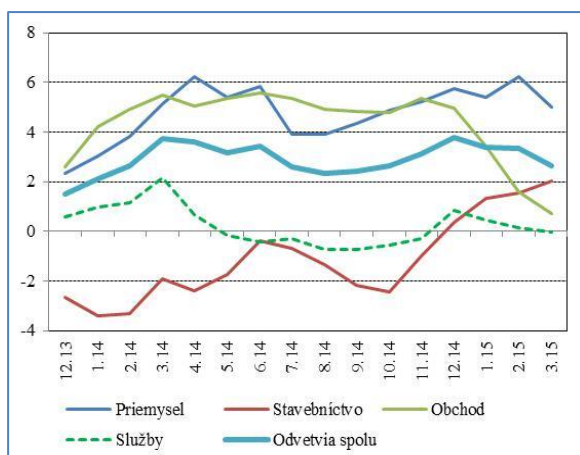
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Porovnanie mesačných a kvartálnych miezd (medziročný rast v %)



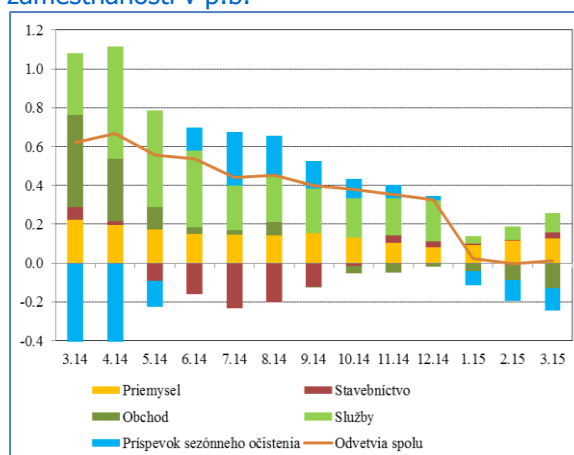
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Kvartálne štatistické výkazníctvo za 1.Q.2015 predstavuje tzv. nowcasting miezd na základe dostupných mesačných mzdových indikátorov. Neinflačné mzdy predstavujú nominálnu produktivitu práce (pri využití prognózy P1Q-2015).

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Príspevky ku kĺzavej medzikvartálnej dynamike zamestnanosti v p.b.



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.

Hoci rast priemernej mzdy za vybrané odvetvia v marci zrýchlil, sumárne **za prvý štvrt'rok išlo o spomalenie voči koncu minulého roka aj voči minulému roku ako celku**. Rast miezd je **brzdený najmä fundamentálnymi ukazovateľmi ako produktivita práce, či absencia inflácie**, avšak naďalej postačuje na **zvyšovanie úrovne reálnych zárobkov domácností**. Tento vývoj je približne v súlade s očakávaniami predikcie NBS P1Q-2015. V marci bol výrazný medziročný rast miezd zaznamenaný v priemysle. Slabšie rastú zárobky v obchode a službách. Aj keď na agregátnych výsledkoch za služby to nie je badateľné, **približne 0,3 p.b. k rastu miezd v marci pridal silný medzimesačný nárast platov v IT a komunikácii, čo môže byť aj vplyvom jednorazových odmien**. Zreteľný je aj **vplyv vyššej minimálnej mzdy**, pretože práve platovo slabšie odvetvia (stavebníctvo, hotely a reštaurácie) zaznamenávajú výraznú akceleráciu priemerných miezd (medziročne rastú o 4 až 7 %).

Rýchly odhad rastu zamestnanosti za ekonomiku SR (1,8 % medziročne; 0,2 % medzikvartálne) napriek spomaleniu potvrdil priaznivý trend vývoja na trhu práce. Rast zamestnanosti je **táhaný aktuálnou zlepšujúcou sa kondíciou našej ekonomiky**. Z hľadiska odvetví **priaznivo vplýval hlavne priemysel, ako aj služby**. Nepatrne kladné príspevky zaznamenáva aj stavebníctvo. Naopak menej sa začiatkom roka darilo v obchode, ale aj tu existujú **fundamentálne dôvody pre obnovu rastu zamestnanosti v ďalšom priebehu roka** (viac v rýchlom komentári č. 318). Očakávaná zamestnávateľov ostávajú aj na začiatku 2.štvrt'roka **na pomerne optimistických úrovniach, ktoré naznačujú pokračovanie rastového trendu zamestnanosti** aj na druhý štvrt'rok. To je približne v súlade aj s očakávaniami v predikcii NBS P1Q-2015.

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	2.1	3.3	2.1	3.3	3.4
2014 Q4	0.3	1.1	1.9	3.8	3.8
2015 Q1	0.0	0.6	1.2	2.7	3.1
2015 Január	-0.8	-0.7	0.8	1.5	1.9
2015 Február	1.0	0.7	1.2	3.0	3.5
2015 Marec	0.2	0.3	1.4	3.5	3.9

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)