

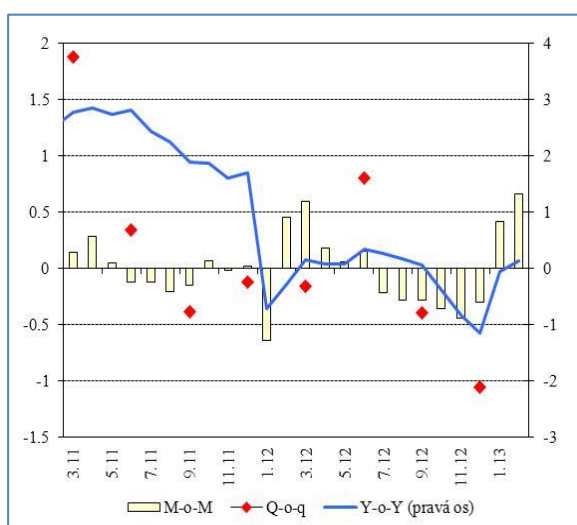


Rýchly komentár

Mesačná zamestnanosť a mzdy: Oživenie v údajoch zamestnanosti môže byť klamlivé. Situáciu v ekonomike odráža skôr vývoj miezd.

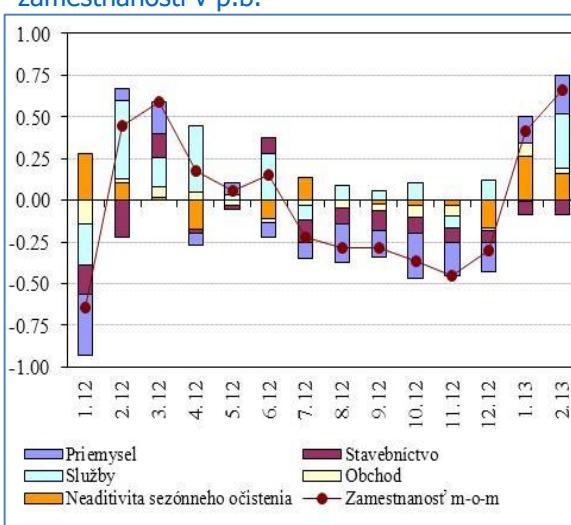
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v SR vzrástla vo februári medzimesačne o 0,7 % (cca 8000 osôb). Medziročne bola zamestnanosť naďalej takmer bez zmeny. Mzdy medzimesačne klesli o 0,9 %. Medziročne to predstavuje rast o 0,9 %, čo je nezvyčajne pomalé tempo.

Vývoj zamestnanosti (%)



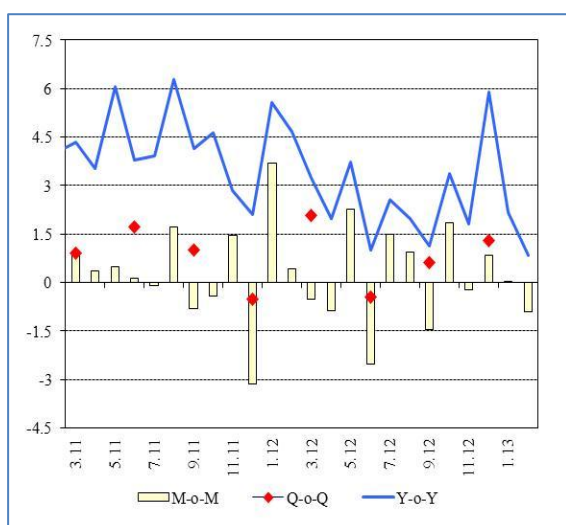
Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS.

Príspevky k medzimesačnej dynamike zamestnanosti v p.b.



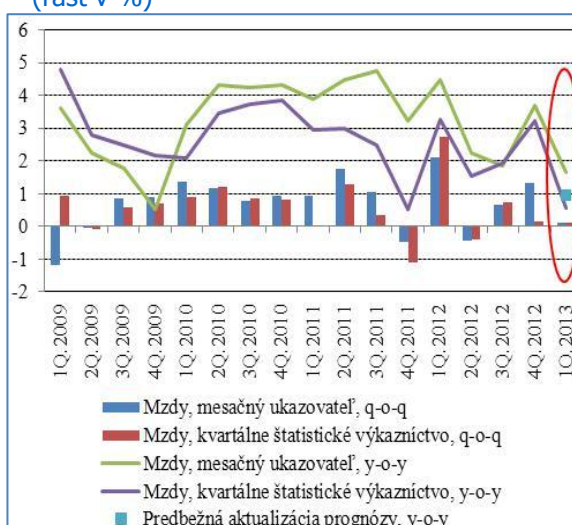
Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS.

Vývoj nominálnych miezd (%)



Zdroj: ŠÚSR, výpočty NBS.

Porovnanie mesačných a kvartálnych miezd (rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Kvartálne štatistické výkazníctvo za 1. kvartál 2013 je prognóza NBS P1Q 2013. Mesačný ukazovateľ za 1. kvartál 2013 zahŕňa odhad za marec. Predbežná aktualizácia zohľadňuje možný vplyv mesačného ukazovateľa na prognózu za 1. kvartál 2013.

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.

Vývoj zamestnanosti je **na prvý pohľad pomerne priaznivý**, k čomu s výnimkou stavebníctva prispievajú všetky ostatné odvetvia ekonomiky. Takéto údaje by naznačovali mierne zlepšenie zamestnanosti za celú ekonomiku oproti prognóze NBS P1Q 2013. Napriek tomu **údaje nezahŕňajú dohody, ktorých vývoj mohol byť podľa predbežných indikátorov nepriaznivý**. Navyše niektorí živnostníci a dohodári môžu momentálne prechádzať na štandardné pracovné zmluvy a tým umelo nadhodnocovať zamestnanosť. Naproti tomu v **ekonomike nepozorujeme žiadne zlepšenie**. Očakávania zamestnanosti medzi zamestnávateľmi ostávajú naďalej pomerne pesimistické a reálna ekonomika sa na základe údajov o tržbách a produkcii zatiaľ nerozbieha. Preto **možno považovať mierny pokles celkovej zamestnanosti očakávaný v predikcii NBS P1Q 2013 za realistický**.

Vývoj miezd je podľa očakávaní **pomalý jednak z dôvodu slabšej ekonomickej aktivity** a absencie dopytových tlakov na trhu práce, ale pravdepodobne aj z dôvodu opatrení nevyhnutnej fiškálnej konsolidácie, ktoré **zvyšujú cenu práce**. Mesačný ukazovateľ je zatiaľ **v súlade s prognózou NBS P1Q 2013**, ktorá očakáva spomalenie rastu miezd v prvom kvartáli.

Výpočty na základe mesačných ukazovateľov	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu		
	Zamestnanosť	Nominálne mzdy	Reálne mzdy
2012	-0.2	3.1	-0.5
2012 Q3	-0.4	0.7	0.0
2012 Q4	-1.0	1.3	0.6
2012 December	-0.3	0.8	0.6
2013 Január	0.4	0.0	0.0
2013 Február	0.7	-0.9	-0.8

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 (alexander.karsay@nbs.sk)