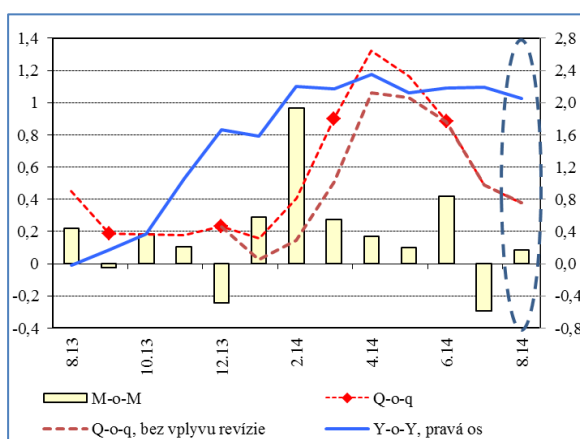


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: Aj august naznačil mierne ochladenie priaznivého vývoja v podobe spomalenia rastu miezd a zamestnanosti oproti úspešnému prvému polroku.

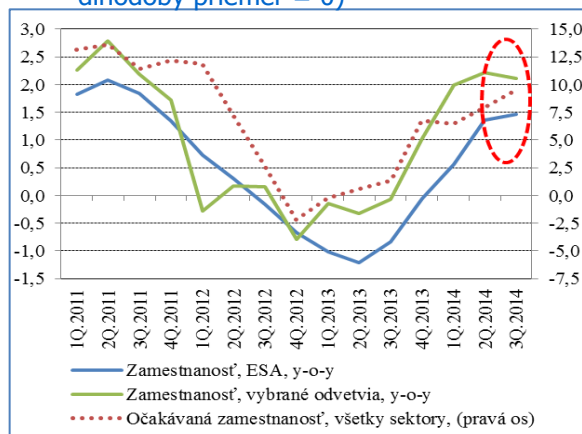
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v SR v júli medzimesačne vzrástla len mierne (o 0,1 %, čo predstavuje približne 1100 osôb). Medziročne spomalil rast zamestnanosti na 2,0 % (v júli 2,2 %). Mzdy medzimesačne klesli o 0,1 %, podobne ako v predošlých troch mesiacoch. Medziročne vzrástli o 1,8 %, čo predstavuje spomalenie oproti júlovým 2%.

Vývoj zamestnanosti (%)



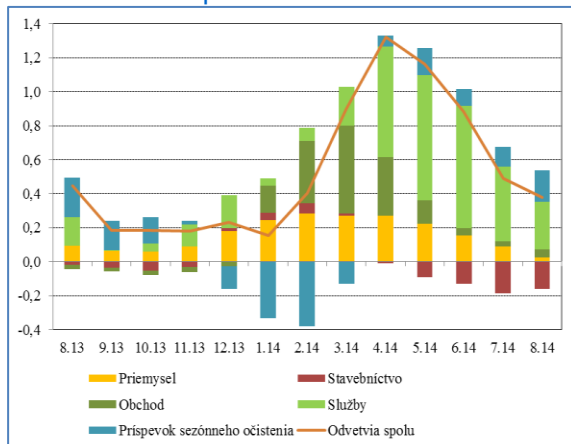
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. V januári boli zrevidované smerom nahor dynamiky v obchodných činnostiach, ubytovaní a reštauráciách. Zároveň neboli zrevidované čísla za rok 2013, a teda pravdepodobne nešlo o efekt lepšieho vývoja na trhu práce.

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



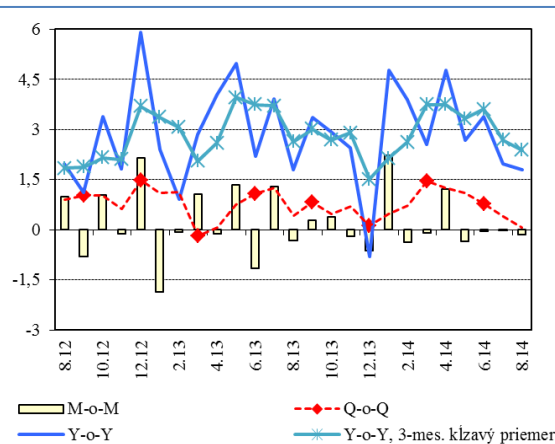
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Očakávaná zamestnanosť pochádza z konjunkturálnych prieskumov Európskej komisie. Zamestnanosť ESA za 3. štvrtrok 2014 predstavuje prognózu NBS P3Q-2014.

Príspevky ku kĺzavej medzikvartálnej dynamike zamestnanosti v p.b.



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Vývoj nominálnych miezd (%)



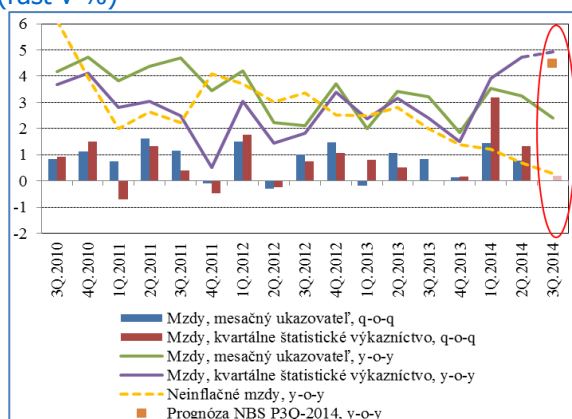
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Porovnanie mesačných a kvartálnych miezd

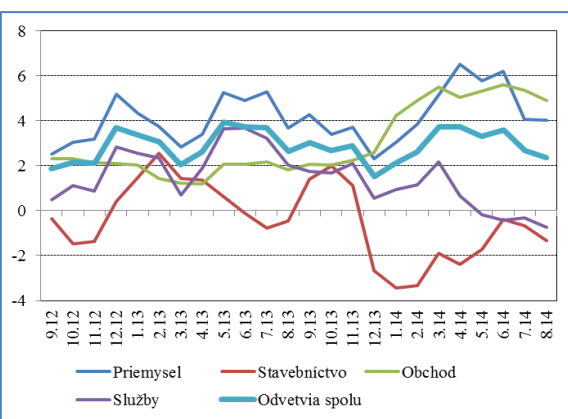
Medziročný rast miezd v odvetviach (% , y-o-y, 3-mesačný kĺzavý priemer)

Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú 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.

(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 (september z ARIMA modelu). Neinflačné mzdy predstavujú nominálnu produktivitu práce.



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

V augustovej zamestnanosti sa ukázalo, že **na druhú polovicu roka ťažko očakávať výrazné zotavovanie na trhu práce**, čo môže odrzkadľovať zhoršenú dôveru v ekonomikách našich hlavných obchodných partnerov. **Najpriaznivejšie ovplyvňoval doposiaľ dynamiku zamestnanosti segment služieb, avšak aj tu sa rast zamestnanosti zmiernuje.** K zmiernovaniu rastu až k nule dochádza v priemysle a obchode. Stavebníctvo zaznamenáva síce v posledných mesiacoch pokles zamestnanosti, avšak **v poslednom období došlo k zlepšeniu dôvery v sektore.** Medziročne je stále zamestnanosť pomerne významne v pluse, čo je odrzkadlením **zotavovania trhu práce v predchádzajúcich štvrtrokoch.** V rámci konjunkturálnych prieskumov tiež zamestnávateľia potvrdili **zmiernenie priaznivých očakávaní rastu zamestnanosti v septembri** oproti predošlým mesiacom, a to najmä v priemysle a službách. Predikcia NBS P3Q-2014 očakáva **zmiernenie medzikvartálneho rastu v treťom a štvrtom štvrtroku, čo je približne v súlade s uvedeným vývojom.**

Oproti vývoju v posledných troch mesiacoch sa situácia v oblasti miezd veľmi nezmenila. **Medzimesačne mzdy už štyri mesiace stagnujú, čo vedie k zmiernovaniu medziročnej dynamiky.** Začiatkom roka došlo k výraznému nárastu miezd vo väčšine segmentov ekonomiky. **Pri zmiernení ekonomickej aktivity možno očakávať, že znižovanie nadčasov a prípadné obmedzovanie vyplácania variabilných zložiek mzdy sa môže prejaviť v zmiernení rastu miezd v druhom polroku,** čo je predpokladané aj v predikcii NBS P3Q-2014. **V posledných mesiacoch spomalil rast miezd vo väčšine odvetví.** Napriek tomu pomerne výrazná medziročná dynamika okolo 4 až 5 % pretrváva v priemysle, obchodných činnostiach a doprave. Naopak medziročný pokles miezd pozorujeme v odvetviach stavebníctva, hotelov a reštaurácii, ako aj v IT sektore a komunikácii a iných trhových službách (v službách môže ísť čiastočne o efekt prijímania nových zamestnancov s podpriemerným platom).

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 Q1	0.9	1.5	2.0	3.7	3.8
2014 Q2	0.9	0.8	2.2	3.6	3.7
2014 Jún	0.4	-0.1	2.2	3.4	3.4
2014 Júl	-0.3	0.0	2.2	2.0	2.1
2014 August	0.1	-0.1	2.0	1.8	2.0

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)