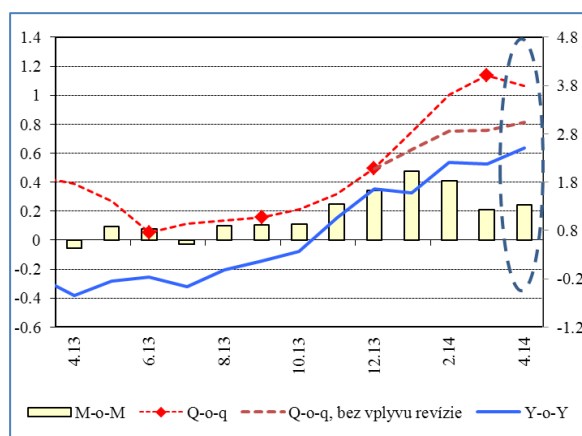


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: Zlepšovanie situácie na trhu práce v apríli vidno na počte zamestnaných aj na výplatných páskach.

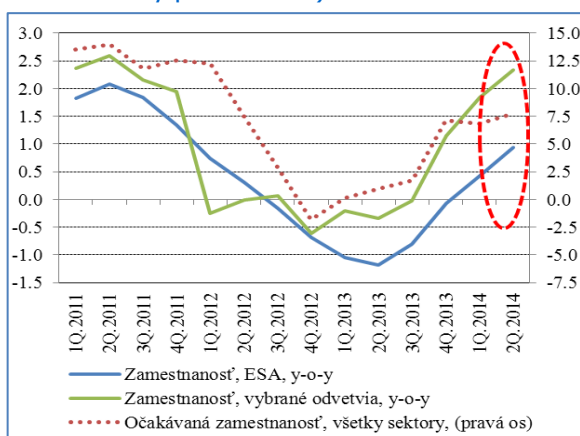
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v SR v apríli medzimesačne vzrástla o 0,2 % (cca 3 100 osôb). Medziročne sa jej rast zrýchlil na 2,5 %. Mzdy medzimesačne vzrástli o 1,3 % (medziročne vzrástli o 4,4 %, čo predstavuje zrýchlenie oproti marcu).

Vývoj zamestnanosti (%)



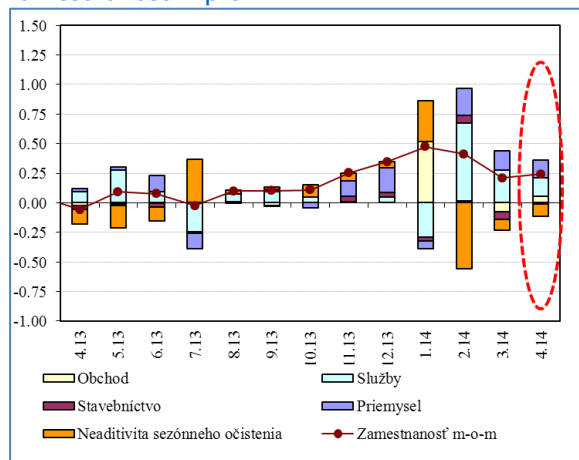
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. V januári boli zrevidované smerom nahor dynamiky v obchodných činnostiach, ubytovaní a reštauráciách. Zároveň neboli zrevidované čísla za rok 2013, a teda pravdepodobne nejde o efekt lepšieho vývoja na trhu práce.

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



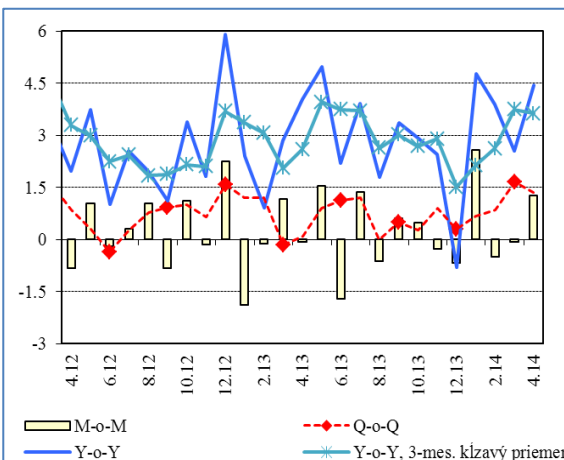
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Očakávaná zamestnanosť pochádza z konjunkturálnych prieskumov Európskej komisie. Zamestnanosť ESA za 2. štvrtrok 2014 je založená na prognóze NBS P2Q-2014.

Príspevky k medzimesačnej dynamike zamestnanosti v p.b.



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

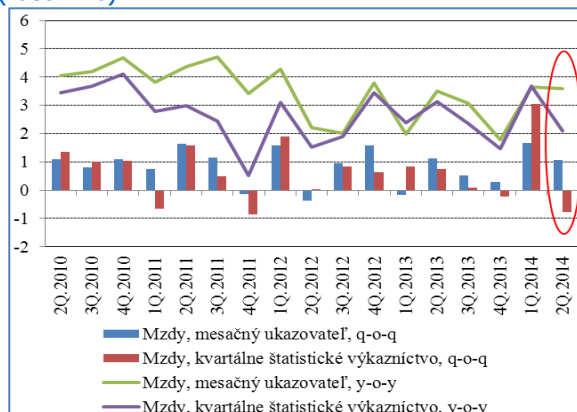
Vývoj nominálnych miezd (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

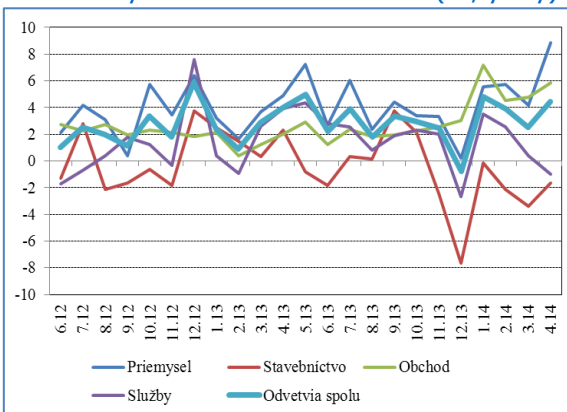
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentaujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, 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 2.Q.2014 predstavuje momentálne najpravdepodobnejší odhad miezd. Mzdy za vybrané odvetvia za 2. štvrťrok 2014 sú odhadnuté na základe ARIMA modelu.

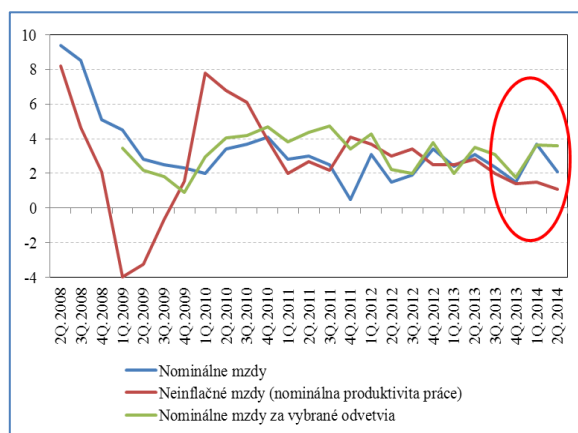
Medziročný rast miezd v odvetviach (% , y-o-y)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

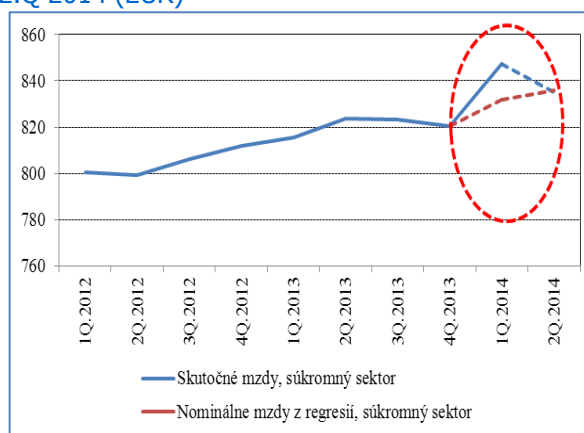
Oživenie na trhu práce, ktoré potvrdili údaje za prvý štvrťrok **pokračovalo aj v apríli**. Spomedzi jednotlivých odvetví zamestnanosť potiahol priemysel a služby. V prvom z nich išlo o rast v strojárstve, výrobe kovov, drevárskom a papierenskom priemysle. V službách potiahli zamestnanosť nahor odvetvia vybraných trhových služieb (patria sem napríklad účtovnícke, právnické a poradenské činnosti), ale aj sektor IT a komunikácie. Obchodné činnosti vzrástli nepatrne a stavebníctvo prakticky stagnovalo. Napriek tomu, že produkcia aj tržby rastú podnikom len mierne, cítia zvýšenú potrebu zamestnávať a aj ich **očakávania na najbližšie mesiace sú naďalej v „rastovej zóne“**. Aprílové dáta naznačujú, že **za druhý štvrťrok by zamestnanosť za celú ekonomiku mohla rásť približne v súlade s prognózou P2Q-2014**.

Mzdový vývoj a neinflačné mzdy (% , y-o-y)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Neinflačné mzdy za 2. štvrťrok 2014 predstavujú prognózu P2Q-2014. Nominálne mzdy za 2.štvrťrok 2014 predstavujú odhad. Údaje sú sezónne očistené.

Odhad vývoja nominálnej priemernej mzdy na 2.Q 2014 (EUR)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Regresie na odhad nominálnej mzdy sú založené na vysvetľujúcich premenných: pridaná hodnota v súkromnom sektore na zamestnaného, odvodový klin, medzera v nezamestnanosti.

Nominálne mzdy pokračovali v dynamickom raste z predošlých mesiacov. Kladne k zrýchleniu dynamiky prispievali **hlavne odvetvia priemyslu, miernejšie obchodné činnosti a stavebníctvo**. K **poklesu došlo v službách** (najmä IT a komunikácia a vybrané trhové služby). **Za normálnych okolností by takéto zrýchlenie rastu naznačovalo kladnú medzikvartálnu dynamiku miezd za celú ekonomiku na druhý štvrťrok**. Napriek tomu však v prvom štvrťroku

bol zaznamenaný silný nárast miezd za celú ekonomiku, poznačený **vyplácaním nepravidelných odmien** (v mesačných dátach len za vybrané odvetvia a väčšie podniky nebolo v plnej miere zachytené). Je teda pravdepodobné, že v druhom štvrtroku dôjde ku korekcii smerom nadol v úrovni miezd, ako aj v medziročnej dynamike. **Medziročná dynamika by tak mohla dosiahnuť úroveň podobnú predikcii P2Q-2014.**

Výpočty na základe mesačných ukazovateľov	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu		Zmena oproti rovnakému obdobiu minulého roka		
	Zamestnanosť	Nominálne mzdy	Zamestnanosť	Nominálne mzdy	Reálne mzdy
2013	0.1	2.6	0.1	2.6	1.2
2013 Q4	0.5	0.3	1.0	1.5	1.0
2014 Q1	1.1	1.7	2.0	3.7	3.8
2014 Február	0.4	-0.5	2.2	3.9	4.0
2014 Marec	0.2	-0.1	2.2	2.5	2.6
2014 Apríl	0.2	1.3	2.5	4.4	4.7

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)