

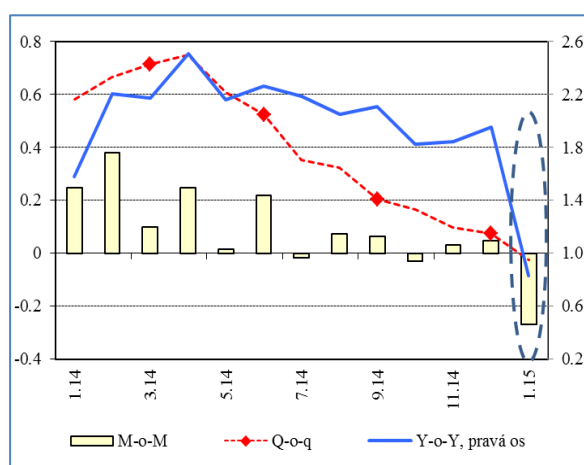


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: V januári sa rozbeh zamestnanosti z konca roka stlmil. Mzdy podľa očakávaní spomaľujú.

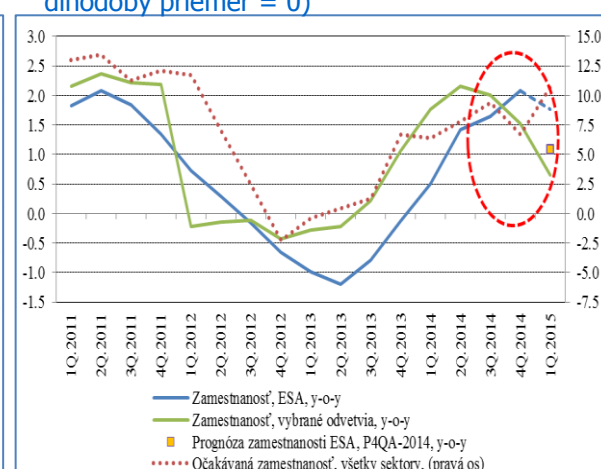
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v SR v januári medzimesačne klesla o 0,3 %. Medziročná dynamika dosiahla 0,8 % (2 % v decembri). Priemerná mzda medzimesačne klesla o 0,5 %. Jej medziročný rast pritom spomalil z 3,2 % v 4.štvrtroku na 1,5 % v januári.

Vývoj zamestnanosti (%)



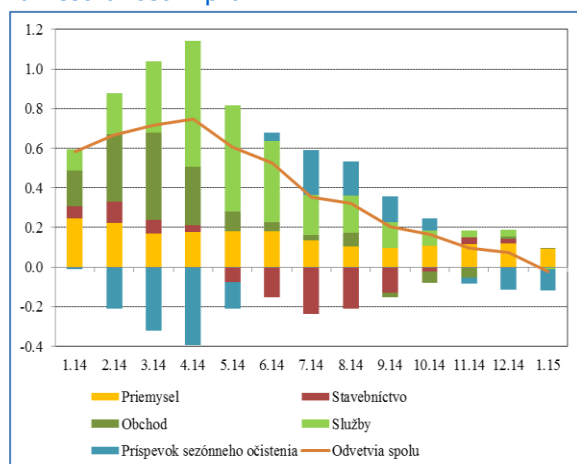
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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



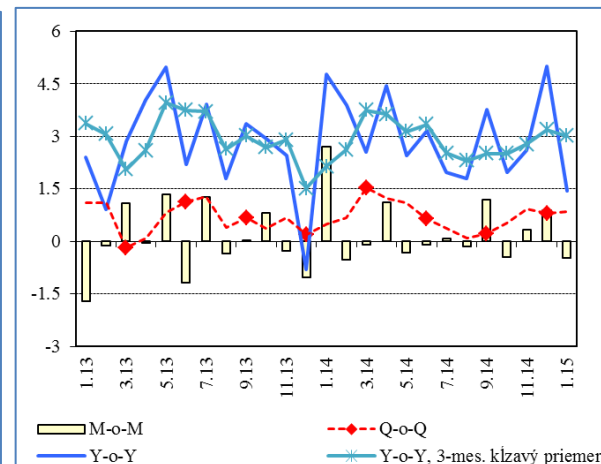
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Očakávaná zamestnanosť pochádza z konjunkturných prieskumov Európskej komisie. Zamestnanosť ESA za 1. štvrtrok 2014 predstavuje tzv.nowcasting vývoja zamestnanosti na základe mesačných ukazovateľov (ne)zamestnanosti.

Príspevky ku kĺzavej medzikvartálnej dynamike zamestnanosti v p.b.



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

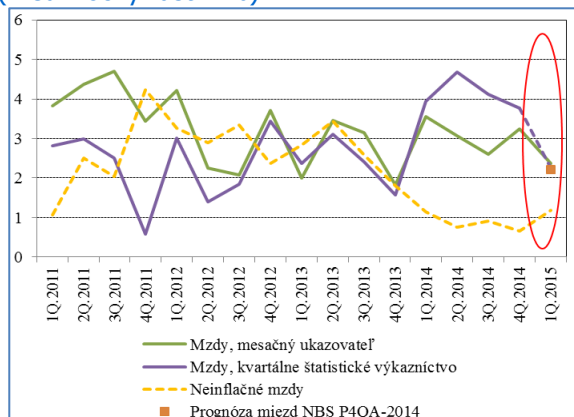
Vývoj nominálnych miezd (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

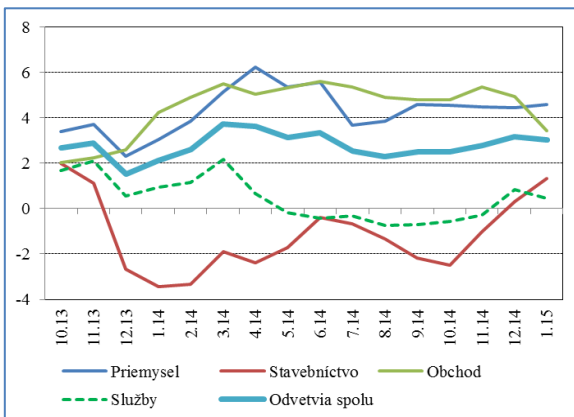
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak,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

Porovnanie mesačných a kvartálnych miezd (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Kvartálne štatistické výkazníctvo za 1.Q.2015 predstavuje tzv. nowcasting miezd na základe dostupných mesačných indikátorov miezd. Neinflačné mzdy predstavujú nominálnu produktivitu práce (pri využití prognózy P4QA-2014).

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Na základe januárových štatistík **zamestnanosť výraznejšie spomalila svoj medziročný rast**. Pôsobilo hlavne **spomalenie vývoja v obchode a službách**. Práve toto odvetvie zaznamenalo v štvrtročných štatistikách najväčší nárast v rámci 4.štvrtroka. Môže ísť teda čiastočne o určitú **korekciu jednorazovo silnej potreby zamestnancov koncom roka**. V menšej miere to platí aj o ostatných odvetviach. Pozitívom je aspoň **pokračovanie rastového trendu v priemyselnej výrobe** (čiže priemysel bez energetiky, ťažby a vodárenského sektora) a **stabilizácia zamestnanosti v stavebníctve**. Je teda zatiaľ málo pravdepodobné, že silné tempo rastu zamestnanosti v štvrtom štvrtroku sa udrží aj na začiatku roka. Napriek tomu **výhľad vývoja na trhu práce je priaznivý**, čomu nasvedčujú očakávania zamestnávateľov v rámci konjunkturálnych prieskumov, ako aj vývoj ekonomickej aktivity (medzikvartálny rast HDP naznačujú tržby, export aj priemyselná produkcia za január). Aj keď v predikcii NBS-P4QA sa predpokladal slabší medziročný rast zamestnanosti na prvý štvrtrok, jeho vyššie tempo v aktuálnom „nowcastingu“ je výsledkom silnejšieho ako očakávaného nárastu v 4.štvrtroku 2014.

Počas roka 2014 sa vytvorila **medzera medzi rastom nominálnych miezd a nominálnej produktivity práce**. Začiatkom roka sa podľa všetkého táto medzera čiastočne zatvára a mzdy začínajú **viac odrážať aktuálny relatívne mierny rast produktivity podnikov, ako aj stagnáciu cien**. Takýto vývoj je v súlade s prognózou NBS P4QA. **K spomaleniu rastu miezd dochádza najmä v službách a obchode**. Medziročný rast tu aktuálne dosahuje hodnoty okolo nuly. **Priemysel takisto spomalil**, ale tempo rastu ostáva v okolí hodnoty 4 %.

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	3.2	2.1	3.2	3.3
2014 Q3	0.2	0.2	2.1	2.5	2.6
2014 Q4	0.1	0.8	1.9	3.2	3.2
2014 November	0.0	0.3	1.8	2.6	2.6
2014 December	0.0	0.9	2.0	5.0	5.1
2015 Január	-0.3	-0.5	0.8	1.5	1.9

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)