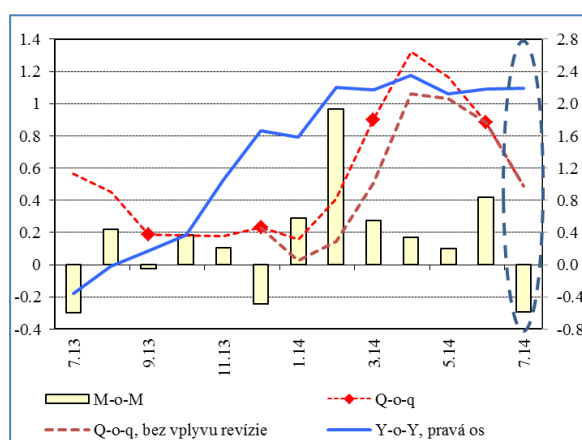


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: V júli sa objavili signály spomalenia rastu zamestnanosti aj miezd.

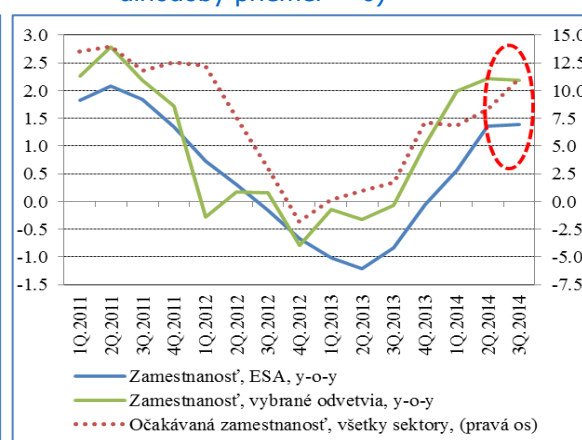
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v SR v júli medzimesačne klesla o 0,3 % (približne 3,8 tis. osôb). Medziročne zostal jej rast nezmenený (2,2 %). Mzdy medzimesačne klesli o 0,1 % (medziročne vzrástli o 2 %, čo predstavuje spomalenie oproti júnu).

Vývoj zamestnanosti (%)



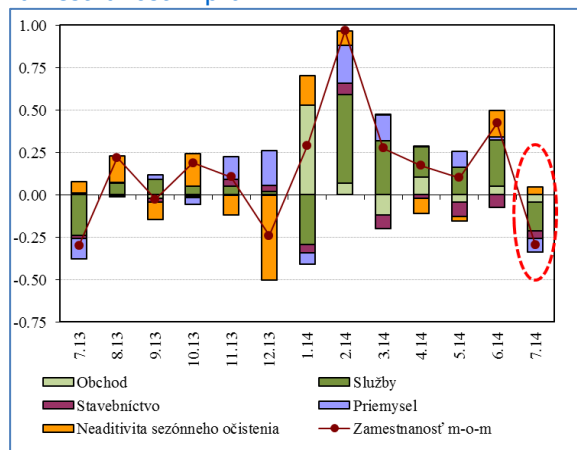
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. V januári boli zrevidované smerom nahor dynamiky v obchodných činnostiach, ubytovaní a reštauráciách. Zároveň neboli zrevidované čísla za rok 2013, a teda pravdepodobne nejde o efekt lepšieho vývoja na trhu práce.

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



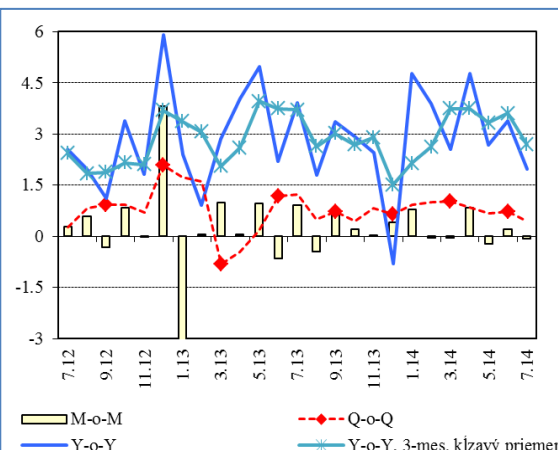
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Očakávaná zamestnanosť pochádza z konjunkturálnych prieskumov Európskej komisie. Zamestnanosť ESA za 3. štvrťrok 2014 je založená na medzikvartálnych dynamikách prognózy NBS P2Q-2014.

Príspevky k medzimesačnej dynamike zamestnanosti v p.b.



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

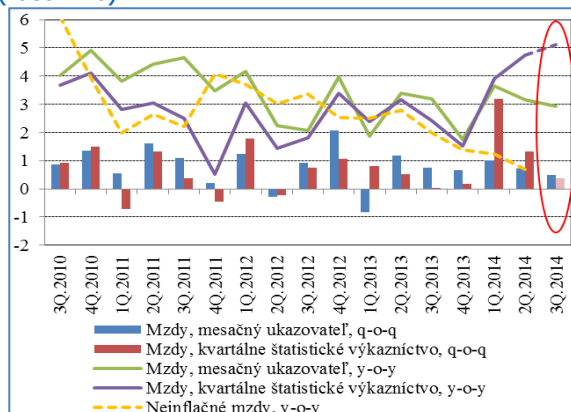
Vývoj nominálnych miezd (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

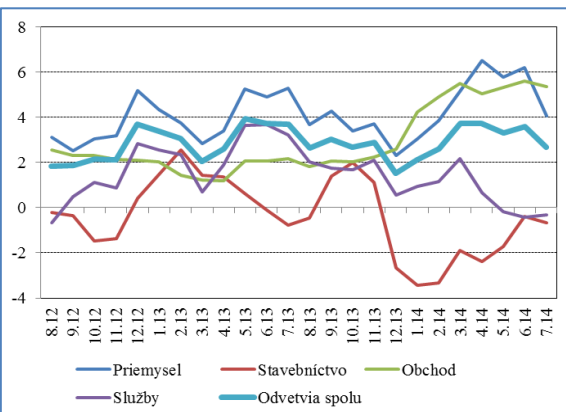
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak,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

Porovnanie mesačných a kvartálnych miezd (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 (august a september z ARIMA modelu). Neinflačné mzdy predstavujú nominálnu produktivitu práce.

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Júlové dáta zamestnanosti vyslali **signál k väčšej opatrnosti, čo sa týka pokračovania priaznivého trendu tvorby nových pracovných miest z prvej polovice tohto roka**. Zamestnanosť klesla po polroku nepretržitého medzimesačného rastu. Na medzimesačnej báze sa **skorigoval doteraz priaznivý vývoj v službách a obchode**. **Nepatrne klesla aj zamestnanosť v priemysle a v stavebníctve** sa doposiaľ rast zamestnanosti nenaštartoval. Potešujúci je aspoň **pokračujúci rast v odvetví IT a komunikácie**. S výnimkou stavebníctva je však **väčšina odvetví medziročne v pluse**. Zároveň zamestnávateľia v konjunkturálnych prieskumoch aj v auguste **ostávali pomerne optimistickí, čo sa týka ďalšieho zvyšovania zamestnanosti**. Preto zatiaľ možno vývoj zamestnanosti v júli vnímať iba ako **náznak spomalenia rastového trendu do druhého polroka oproti prvému**. Mierne spomalenie tempa rastu zamestnanosti v druhom polroku **bolo očakávané aj v predikcii NBS P2Q-2014**.

Už mzdy za predošlé dva mesiace spomaľovali svoj medziročný rast a inak tomu nebolo ani v júli, pričom **spomalenie bolo ešte výraznejšie**. Je to **signálom spomalenia aj pre mzdy za celú ekonomiku v tretom štvrtroku**. V prvom a druhom štvrtroku prorastovo ovplyvnili vývoj miezd okrem zvýšenia základnej zložky aj **nepravidelné odmeny, ktoré práve môžu v druhej polovici roka klesnúť späť na zvyčajnú úroveň**. **Plazivý rast nominálnej produktivity práce** takisto nenahráva ďalšej akcelerácii rastu miezd. V júli spomalil rast vo všetkých hlavných zoskupeniach odvetví, ale výraznejšie v priemysle a stavebníctve. Prognóza **P2Q-2014 predpokladala vyváženejší rast miezd za celú ekonomiku počas roka**. Zatiaľ čo prvý polrok bol prekvapivo silný, v druhom možno podobne ako pri zamestnanosti očakávať skôr zmiernenie rastu. **Celoročný rast miezd však bude pravdepodobne vyšší, ako predpokladala prognóza**.

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	1.0	2.0	3.7	3.8
2014 Q2	0.9	0.7	2.2	3.6	3.7
2014 Máj	0.1	-0.2	2.1	2.7	2.7
2014 Jún	0.4	0.2	2.2	3.4	3.4
2014 Júl	-0.3	-0.1	2.2	2.0	2.1

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)