

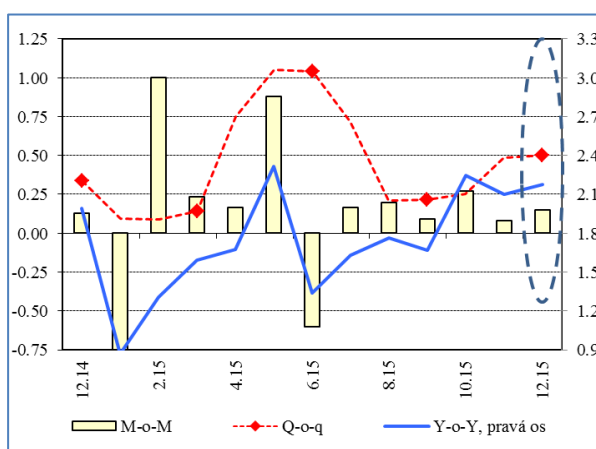
Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: Silný záver roka potiahol v decembri aj zamestnanosť. Mzdy poľavili, ale štvrtý štvrťrok zostal výrazne dynamický.

V decembri a zároveň za celý štvrtý štvrťrok sa potvrdil nami očakávaný relatívne robustný rast zamestnanosti vo vybraných odvetviach (2,2 %). Ťahal ho predovšetkým domáci dopyt. Priaznivo sa však vyvíjala aj zamestnanosť zahraničím ovplyvňovaného priemyslu. Aj v najbližšom období možno očakávať skôr kladnú dynamiku zamestnanosti, avšak po uplynutí eurofondového stimulu je možné očakávať zmiernenie rastu zamestnanosti. Decembrové spomalenie miezd nebolo veľmi výrazné (3,7 %) a za celý štvrtý štvrťrok si mzda za vybrané odvetvia podľa predpokladov udržala pomerne silný medziročný rast, ktorý je v reálnom vyjadrení ešte výraznejší. Zaujímavá je situácia v stavebníctve, kde pri využívaní existujúcich kapacít dochádza k výraznému rastu miezd (11%).

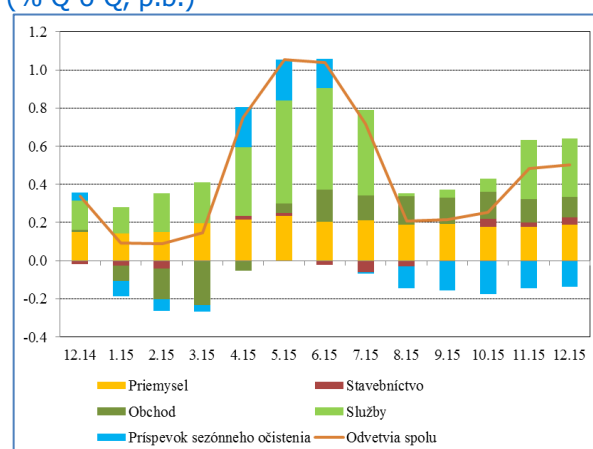
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v SR v decembri medzimesačne vzrástla o 0,2 %. Medziročná dynamika dosiahla 2,2 % (2,1 % v novembri). Priemerná mzda medzimesačne vzrástla o 0,1 %, pričom jej medziročný rast dosiahol 3,7 % (v novembri 4,7 %).

Vývoj zamestnanosti (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Príspevky odvetví k vývoju zamestnanosti (% Q-o-Q, p.b.)



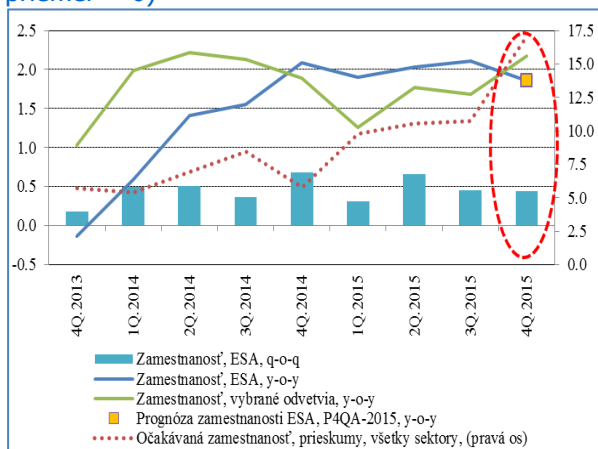
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

V decembri a zároveň za celý štvrtý štvrťrok **sa potvrdil relatívne robustný rast zamestnanosti, avizovaný už v predošlých prognózach NBS. Ťahal ho predovšetkým domáci dopyt** (podporovaný okrem iného aj impulzom dočerpávania eurofondov), ktorý sa prejavil v službách, obchode a čiastočne aj v stavebníctve. **Zamestnanosť v stavebníctve však v období posledného štvrťroka vzrástla len mierne, čo znamená, že sa zvýšené výkony prejavili skôr v mzde a prípadne v zamestnávaní pomocou dohôd** (ktoré v mesačných štatistikách nie sú pokryté). Priaznivo sa však vyvíjala aj zamestnanosť zahraničím ovplyvňovaného priemyslu. **Očakávania zamestnávatel'ov sú aj na začiatku tohto roka pomerne priaznivé**, preto možno aj v najbližšom období očakávať skôr kladnú dynamiku zamestnanosti, avšak po uplynutí eurofondového stimulu **môže zároveň rast zamestnanosti zmierniť**. Očakávania zamestnanosti sú začiatkom roka zmiernené najmä v obchodných činnostiach a stavebníctve. Uvedené mesačné štatistiky za vybrané odvetvia boli približne potvrdené aj dnešným údajom zamestnanosti za celú ekonomiku ([tzv. rýchly odhad zamestnanosti ŠÚ SR](#)).

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.

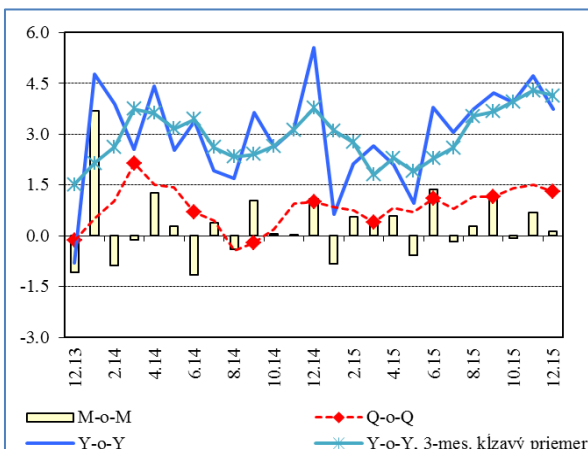
Priemerná mzda za vybrané odvetvia **v decembri oproti novembru spomalila** svoje tempo rastu, čím potvrdila, že **novembrové mzdy (vyplácané v decembri) mohli byť čiastočne ovplyvnené aj nadštandardnými jednorazovými odmenami** v porovnaní s predošlými rokmi. Napriek tomu však decembrové spomalenie nebolo veľmi výrazné a **za celý štvrtý štvrťrok si mzda za vybrané odvetvia udržala pomerne silný medziročný rast**, ktorý je v reálnom vyjadrení ešte silnejší (je to **v súlade s očakávaniami prognózy NBS P4QA-2015**). Výrazný, **až 11 %-ný rast pretrval v stavebníctve**. K spomaleniu oproti novembru však došlo v priemysle (na 2,3 %) a službách (na 2,6 %). Prorastovými faktormi z hľadiska mzdového vývoja sú **najmä zrýchlenie produktivity práce** a pretrvávajúci - aj keď začiatkom tohto roka zmiernený - **vnímaný nedostatok vhodných zamestnancov**, vyplývajúci z rastúceho dopytu po pracovnej sile.

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



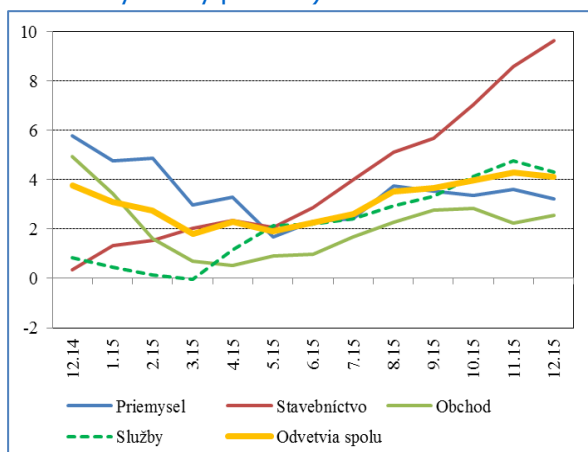
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Očakávaná zamestnanosť z konjunkturálnych prieskumov Európskej komisie.

Vývoj priemernej nominálnej mzdy (%)



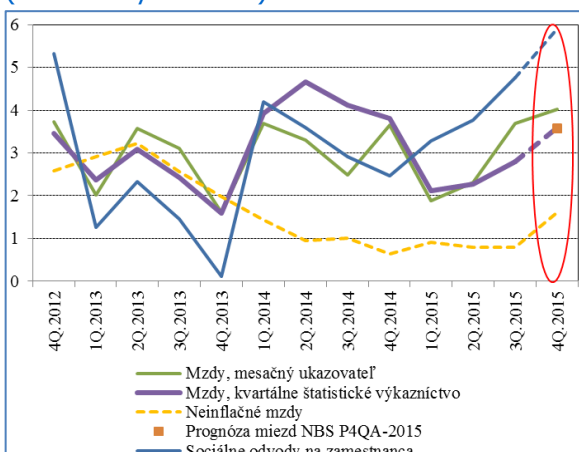
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Porovnanie mesačných a kvartálnych miezd (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Kvartálne štatistické výkazníctvo za 4.Q.2015 predstavuje tzv. nowcasting miezd na základe dostupných mesačných mzdových indikátorov. Neinflačné mzdy predstavujú nominálnu produktivitu práce (pri využití prognózy P4QA-2015).

Výpočty na základe mesačných ukazovateľov	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu		Zmena oproti rovnakému obdobiu minulého roka		
	Zamestnanosť	Nominálna mzda	Zamestnanosť	Nominálna mzda	Reálna mzda
2014	2.1	3.3	2.1	3.3	3.4
2015	1.7	3.0	1.7	3.0	3.3
2015 Q3	0.2	1.1	1.7	3.7	4.0
2015 Q4	0.5	1.3	2.2	4.1	4.6
2015 Okt	0.3	-0.1	2.2	3.9	4.5
2015 Nov	0.1	0.7	2.1	4.7	5.2
2015 Dec	0.2	0.1	2.2	3.7	4.2

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)