

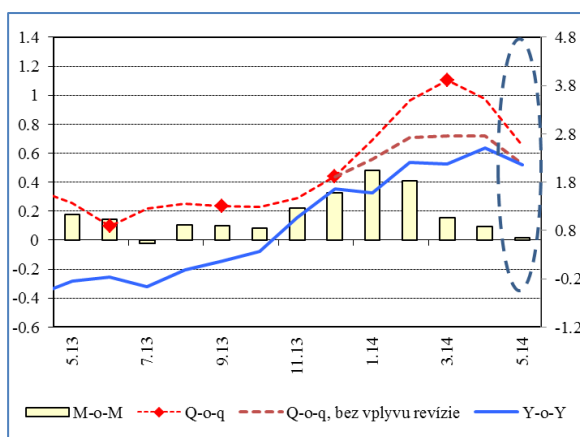


## Rýchly komentár

### Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: Rast zamestnanosti sa v máji zastavil, aj keď potenciál mierneho zlepšovania pretrváva. Mzdy zmierňujú svoj rast smerom k rastu produktivity práce.

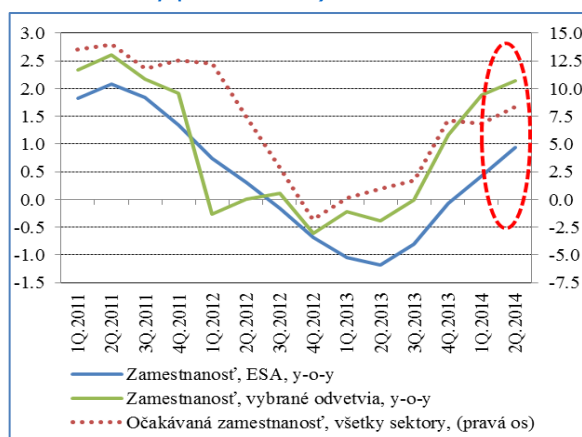
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v SR v máji medzimesačne stagnovala. Medziročne sa jej rast spomalil na 2,2 %. Mzdy medzimesačne klesli o 0,3 % (medziročne vzrástli o 2,4 %, čo predstavuje spomalenie oproti aprílu).

#### Vývoj zamestnanosti (%)



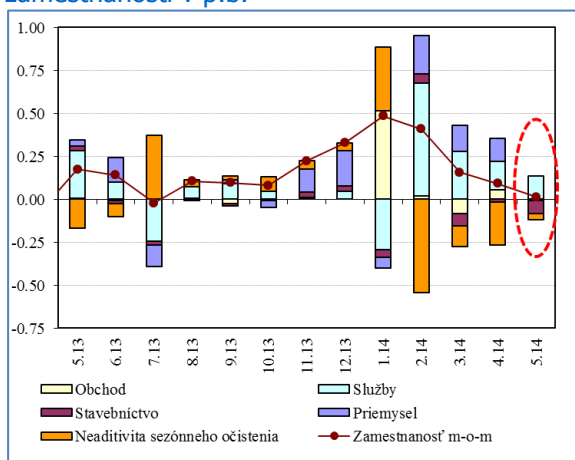
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. V januári boli zrevidované smerom nahor dynamiky v obchodných činnostiach, ubytovaní a reštauráciách. Zároveň neboli zrevidované čísla za rok 2013, a teda pravdepodobne nejde o efekt lepšieho vývoja na trhu práce.

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



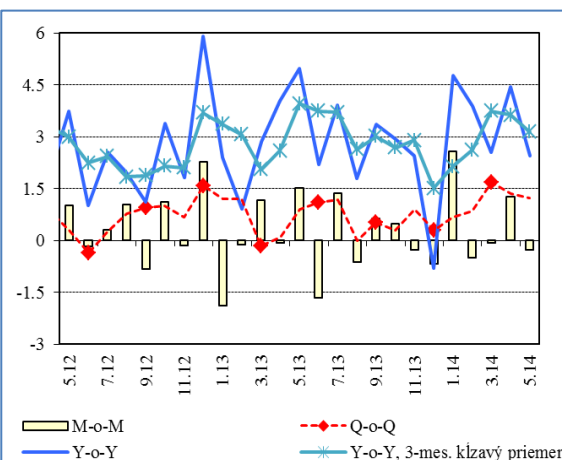
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Očakávaná zamestnanosť pochádza z konjunkturálnych prieskumov Európskej komisie. Zamestnanosť ESA za 2. štvrťrok 2014 je založená na prognóze NBS P2Q-2014.

#### Príspevky k medzimesačnej dynamike zamestnanosti v p.b.



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

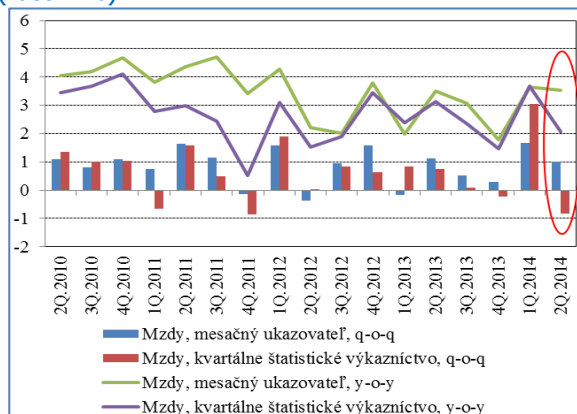
#### Vývoj nominálnych miezd (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

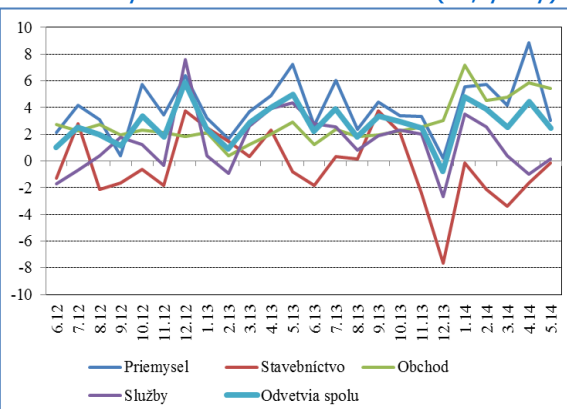
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak,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

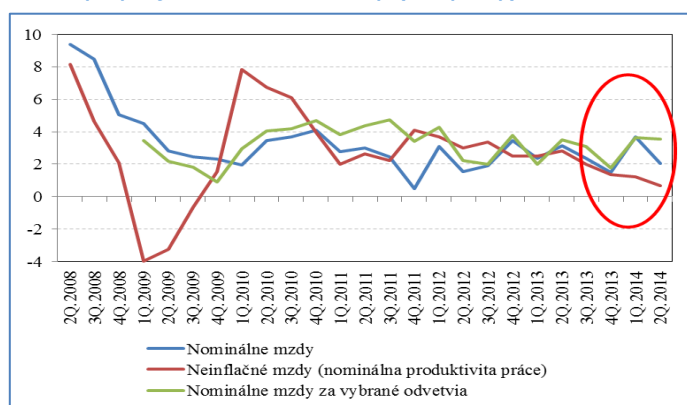
## Medziročný rast miezd v odvetviach (% , y-o-y)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

So **zmiernením rastu niektorých indikátorov ekonomickej výkonnosti**, ako export, tržby, či indikátory dôvery u našich obchodných partnerov **dochádza aj na trhu práce k určitej stabilizácii**. Menej priaznivý vývoj zamestnanosti v porovnaní s predošlými mesiacmi možno pripísať **negatívnemu príspevku stavebníctva, absencii rastu** počtu pracovných miest v **priemysle a spomaleniu rastu v službách**. Aspoň v krátkodobom horizonte však trh práce môže naďalej ťažiť zo **zlepšenej dôvery v domácej ekonomike, či už v službách alebo obchodných činnostiach**. To by mohlo nahradiť prípadný výpadok dopytu po práci z dôvodu stabilizácie výkonnosti výrobných odvetví. Podobná je situácia z hľadiska očakávaní zamestnávateľov (zlepšovanie v službách a obchode a určité zmiernenie, resp. stabilizácia v priemysle). Pri doterajšom trende by **zamestnanosť za druhý štvrťrok za celú ekonomiku mohla dosiahnuť mierny nárast**, podobne ako predpokladá predikcia NBS P2Q-2014.

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Neinflačné mzdy za 2. štvrťrok 2014 sú založené na prognóze P2Q-2014. Nominálne mzdy predstavujú momentálne najpravdepodobnejší odhad (metodika kvartálneho štatistického výkazníctva). Údaje sú sezónne očistené.

Rast nominálnych miezd **spomalil na úroveň bližšiu k rastu nominálnej produktivity práce**, ktorá by mala predstavovať dôležitú „kotvu“ mzdového vývoja. **Spomalenie miezd je viditeľné v priemysle, ale aj v ostatných odvetviach** (aj na báze pohyblivého medzikvartálneho vývoja). Mesačné dáta za vybrané odvetvia sú pomerne volatilné, ale na štvrťročnej báze pomerne blízko

korešpondujú so štvrtročnými mzdami za celú ekonomiku. **Na druhý štvrtrok by takýto vývoj indikoval mierne spomalenie rastu**, ale z dôvodu, že v prvom štvrtroku boli vyplatené zvýšené jednorazové odmeny, **je pravdepodobné, že spomalenie v raste miezd v druhom štvrtroku bude výraznejšie, ako naznačujú mesačné mzdy** (v ktorých odmeny neboli zachytené v úplnom rozsahu). Mzdy by sa tým **vrátili na úroveň bližšiu vývoju produktivity práce, čo je predpokladom v predikcii P2Q-2014.**

| Výpočty na<br>základe mesačných<br>ukazovateľov | Zmena voči<br>predchádzajúcemu obdobiu |                   | Zmena oproti rovnakému<br>obdobiu minulého roka |                   |                |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------|-------------------|----------------|
|                                                 | Zamestnanosť                           | Nominálne<br>mzdy | Zamestnanosť                                    | Nominálne<br>mzdy | Reálne<br>mzdy |
| 2013                                            | 0.1                                    | 2.6               | 0.1                                             | 2.6               | 1.2            |
| 2013 Q4                                         | 0.4                                    | 0.3               | 1.0                                             | 1.5               | 1.0            |
| 2014 Q1                                         | 1.1                                    | 1.7               | 2.0                                             | 3.7               | 3.8            |
| 2014 Marec                                      | 0.2                                    | -0.1              | 2.2                                             | 2.5               | 2.6            |
| 2014 Apríl                                      | 0.1                                    | 1.3               | 2.5                                             | 4.4               | 4.7            |
| <b>2014 Máj</b>                                 | <b>0.0</b>                             | <b>-0.3</b>       | <b>2.2</b>                                      | <b>2.4</b>        | <b>2.4</b>     |

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](mailto:analytici@nbs.sk))