



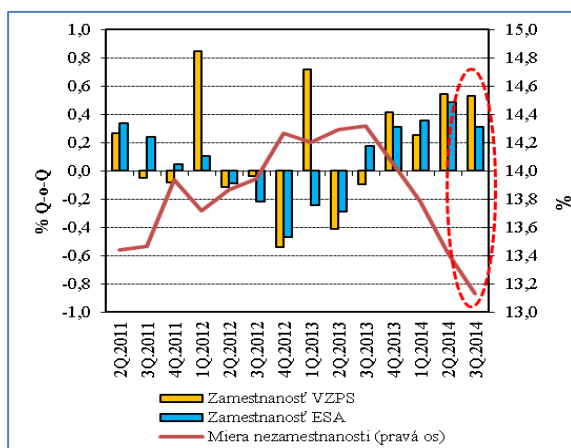
Rýchly komentár

Zamestnanosť, nezamestnanosť a mzdy:

Zamestnanosť v 3. štvrtroku naďalej rástla, avšak miernejšie. Mzdový rast spomalil; absencia rastu produktivity tlmí rast miezd.

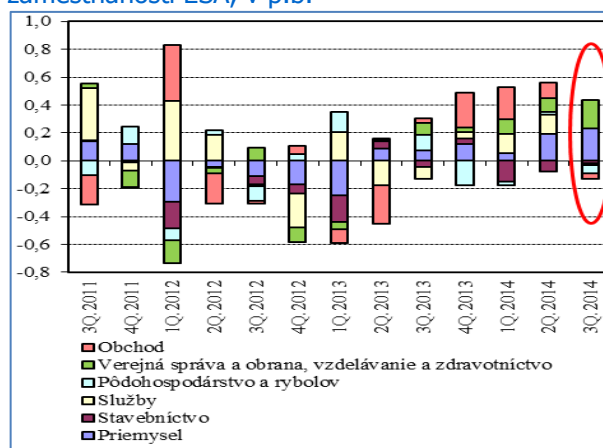
Zamestnanosť (ESA) v 3.štvrtroku vzrástla o 0,3 % (približne 6,8 tis. osôb). V metodike VZPS bol nárast mierne rýchlejší. Miera nezamestnanosti (VZPS) klesla o 0,29 p.b (pri poklese počtu nezamestnaných približne o 6,9 tis. osôb) na 13,13 %. Rast miezd spomalil o 0,6 p.b. na 4,2 % medziročne, čo predstavuje medzikvartálny pokles o 0,3 %. Nominálne kompenzácie sa medzikvartálne vyvíjali podobne ako mzdy a ich medziročný rast spomalil z 4,9 na 3 %.

Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti, s.o.



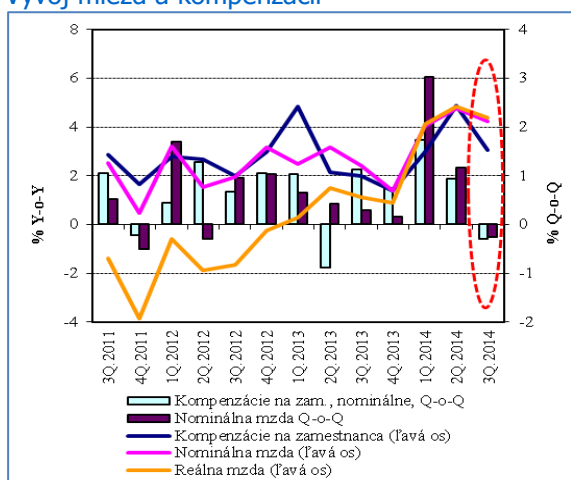
Zdroj: ŠÚ SR.

Príspevky k medzikvartálnemu rastu zamestnanosti ESA, v p.b.



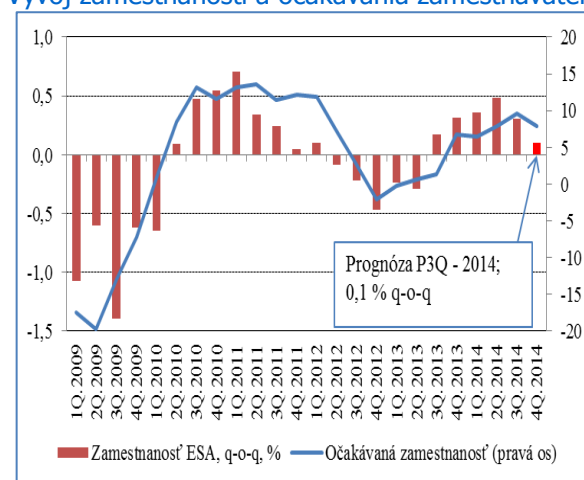
Zdroj: ŠÚ SR.

Vývoj miezd a kompenzácií



Zdroj: ŠÚ SR. Mzdy zo štatistického výkazníctva očistené NBS.

Vývoj zamestnanosti a očakávania zamestnávateľov

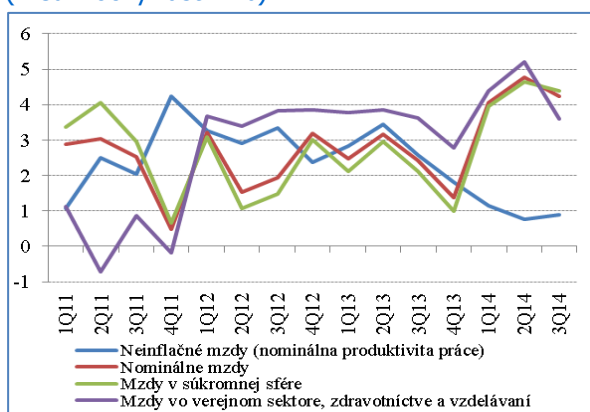


Zdroj: ŠÚ SR. Očakávania zamestnanosti za 4.Q.2014 sú založené na vývoji za okt. a nov. (vo forme odchýlky od dlhodobého priemeru).

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.

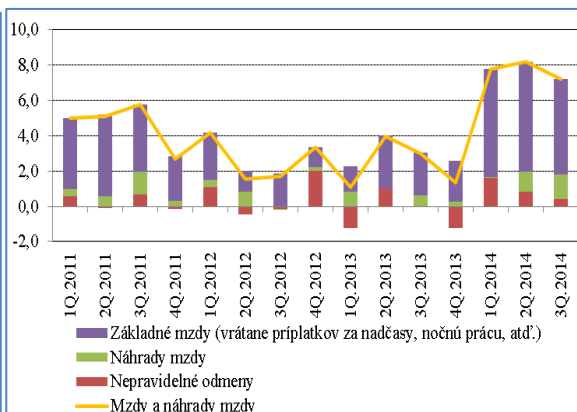
Zotavovanie na trhu práce pokračovalo aj v treťom štvrtroku, aj keď o niečo **pomalším tempom** ako v prvej polovici roka (v súlade s očakávaniami predikcie NBS P3Q-2014). Vzrástla zamestnanosť, pričom **miera nezamestnanosti pokračovala v klesajúcom trende už štvrtý štvrtrok za sebou**. Zamestnanosť v metodike VZPS vzrástla o niečo výraznejšie, k čomu prispelo výraznejšie zaradovanie nezamestnaných na aktivačné práce. Naďalej dochádza **k poklesu počtu živnostníkov** a zjavne aj k ich presunu medzi zamestnancov. Z hľadiska odvetví **sa najviac darilo zamestnanosti v priemysle a v odvetviach súvisiacich s verejným sektorom**. V druhom menovanom odvetví najvýraznejšie rástla zamestnanosť v zdravotníctve a mierne pomalšie aj vo verejnej správe. Prekvapením je **absencia rastu zamestnanosti v službách, čo však bolo kompenzované nárastom miezd v tomto odvetví**. Pomerne slabé tempo rastu ekonomík našich obchodných partnerov sa môže **v štvrtom štvrtroku prejavíť aj na pomalšom tempe rastu zamestnanosti v SR**, čo už naznačujú očakávania zamestnávateľov ohľadne rastu zamestnanosti. To sa očakáva aj v predikcii NBS P3Q-2014.

Vývoj miezd a neinflačných miezd (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR. Neinflačné mzdy predstavujú nominálnu produktivitu práce (so zamestnanosťou podľa štatistického výkazníctva ŠÚ SR).

Rozklad rastu objemu nominálnych miezd (% p.b.)



Zdroj: ŠÚ SR. Podnikové výkazníctvo za podniky s 20 a viac zamestnancami, resp. produkciou nad 5 mil.EUR (za organizácie vykonávajúce finančné sprostredkovanie a nepodnikateľské organizácie bez ohľadu na počet zamestnancov).

Mzdy spomalili svoje medziročné výrazne pozitívne tempo rastu z prvého polroka. To signalizovali už aj mesačné indikátory a očakávala to aj predikcia NBS P3Q-2013, aj keď v menšom rozsahu. Spomalenie rastu bolo zaznamenané **ako v súkromnej, tak aj vo verejnej sfére**. Jediným odvetvím, kde rast miezd výraznejšie nespomalil, boli služby (vrátane obchodných činností), ktoré disponujú zdrojmi z oživenia domáceho dopytu. Aj napriek spomaleniu dosahuje rast v priemysle vyše 4 %. V negatívnom teritóriu je však stavebníctvo. K spomaleniu došlo aj v doposiaľ dynamickom finančnom sektore. **K spomaleniu rastu miezd prispelo spomalenie jednorazových odmien, ako aj základných miezd**. Takýto vývoj je pochopiteľný pri pohľade na **naďalej nízky rast nominálnej produktivity práce tvorený len miernym rastom reálnej ekonomiky a absenciou cenového rastu**. Existuje teda priestor aj na **d'alšie spomalenie rastu miezd**, čo očakáva aj predikcia P3Q-2014.

	% zmena oproti predchádzajúcemu obdobiu				Stav	% zmena y-o-y	
	Zamestnanosť ESA	Zamestnanosť VZPS	Priemerná mzda	Počet nezamestnaných		Miera nezamestnanosti	Priemerná mzda
2012	0,1	0,6	2,4	3,5	14,0	2,4	-1,2
2013	-0,8	0,0	2,4	2,3	14,2	2,4	1,0
2014 Q2	0,5	0,5	1,2	-2,5	13,42	4,8	4,9
2014 Q3	0,3	0,5	-0,3	-1,9	13,13	4,2	4,3

Medzikvartálne rasty a kvartálna miera nezamestnanosti sú zo sezónne očistených údajov ŠÚ SR. Priemerné mzdy zo štatistického výkazníctva ŠÚ SR (medzikvartálna dynamika je z očistenia NBS).

Alexander Karšay (analytici@nbs.sk)