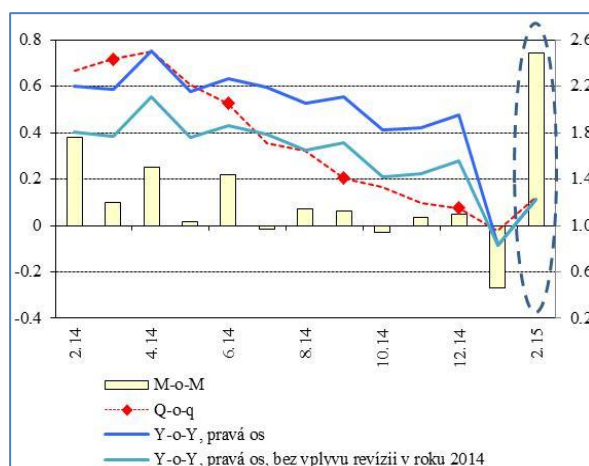


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: Vo februári rast zamestnanosti prekonal naše očakávania. Pri mzdách sa však ťažko zopakuje minuloročný nárast.

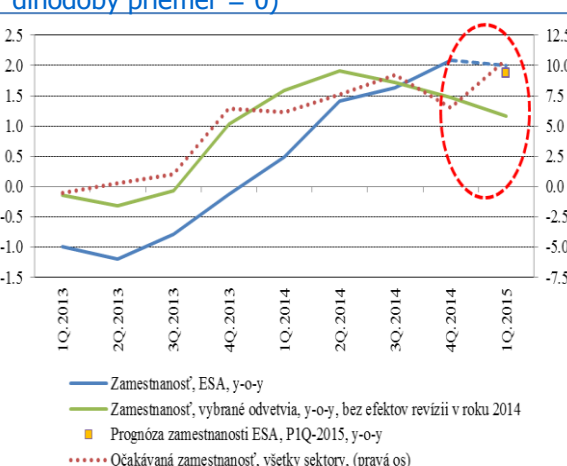
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v SR vo februári medzimesačne vzrástla o 0,7 % (najviac od roku 2011). Medziročná dynamika dosiahla 1,2 % (0,8 % v januári). Priemerná mzda medzimesačne klesla o 0,7 %. Jej medziročný rast zrýchlil z 1,5 % v januári na 3 % vo februári.

Vývoj zamestnanosti (%)



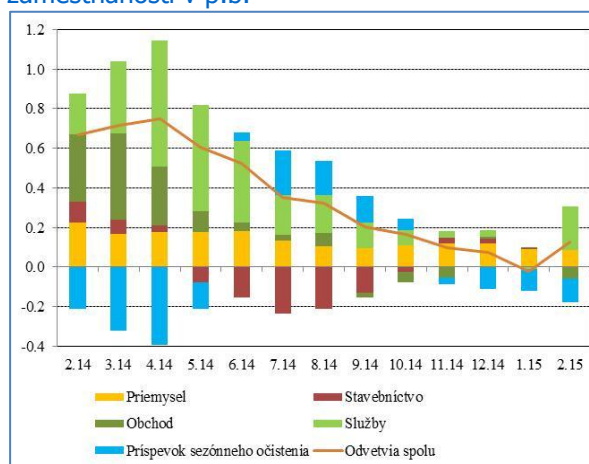
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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



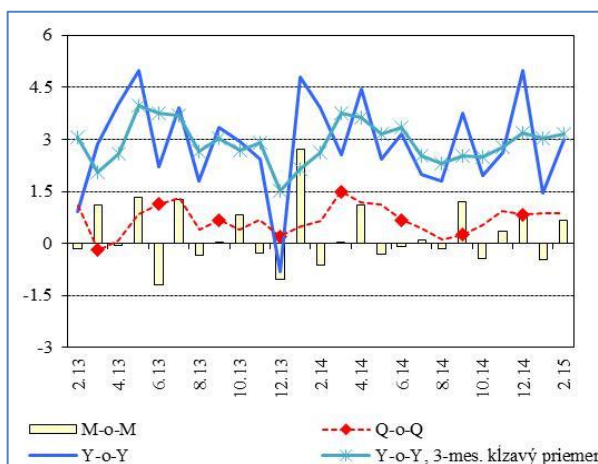
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Očakávaná zamestnanosť pochádza z konjunkturálnych prieskumov Európskej komisie. Zamestnanosť ESA za 1. štvrtrok 2015 predstavuje tzv. nowcasting vývoja zamestnanosti na základe mesačných ukazovateľov (ne)zamestnanosti.

Príspevky ku kľzavej medzikvartálnej dynamike zamestnanosti v p.b.



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

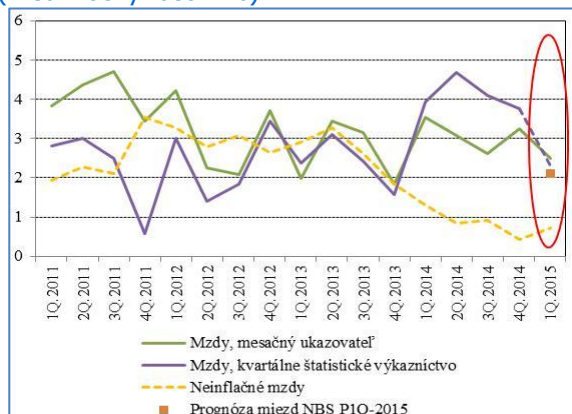
Vývoj nominálnych miezd (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

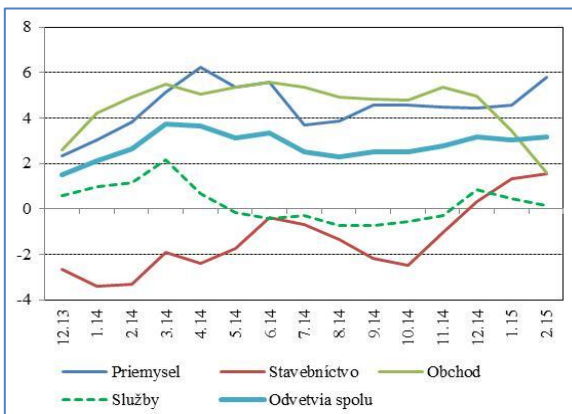
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak,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

Porovnanie mesačných a kvartálnych miezd (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Kvartálne štatistické výkazníctvo za 1.Q.2015 predstavuje tzv. nowcasting miezd na základe dostupných mesačných mzdových indikátorov. Neinflačné mzdy predstavujú nominálnu produktivitu práce (pri využití prognózy P1Q-2015).

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Vo februári sa ukázalo, že prudšie spomalenie rastu zamestnanosti zaznamenané v januári bolo zrejme len jednorazové. **Došlo k akcelerácii rastu zamestnanosti.** Pokračuje pritom **stabilný rast zamestnanosti v priemyselnej výrobe a k akcelerácii dochádza v službách** (najmä doprava, IT sektor a komunikácia a iné trhové služby). Stavebníctvo je momentálne v stagnácii počtu pracovných miest. Zamestnávateľia hlavne v priemysle a službách v prieskumoch **očakávajú, že aj naďalej bude tvorba pracovných miest kladná.** Mesačné indikátory za zamestnanosť (registrovaná nezamestnanosť, konjunkturálne prieskumy a mesačná zamestnanosť za vybrané odvetvia) naznačujú, že **v prvom štvrtroku by rast zamestnanosti mohol mierne prekonať očakávania z prognózy NBS P1Q-2015.**

Rast miezd vo februári zrýchlil, čím **korigoval veľmi slabý nárast v januári.** **Za celý prvý štvrtrok by však na základe týchto dvoch mesiacov mohlo dôjsť k ďalšiemu spomaleniu rastu miezd** (spomalenie bolo do určitej miery zaznamenané už v druhej polovici minulého roka). **V aktuálnych mzdových vyjednávaniach sa môže zohľadniť relatívne slabý rast nominálnej produktivity práce a ziskovosti (za uplynulý rok), ako aj absencia inflácie.** To by malo byť hlavným dôvodom aktuálne pozorovaného spomalenia rastu miezd oproti minulému roku. **K uvedenému spomaleniu dochádza v obchode a službách** (ich medziročné dynamiky sa pohybujú v blízkosti nuly). Naopak v priemysle pokračuje silný rast na úrovni vyše 5 % a mierne zrýchlilo aj stavebníctvo. Celkovo ukazovateľ miezd po zohľadnení vývoja za január a február naznačuje **nepatrne silnejší rast miezd v prvom štvrtroku oproti očakávaniam z prognózy P1Q-2015 v rozmedzí 0,1 až 0,2 p.b.**

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 December	0.0	0.9	2.0	5.0	5.1
2015 Január	-0.3	-0.5	0.8	1.5	1.9
2015 Február	0.7	0.7	1.2	3.0	3.5

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)