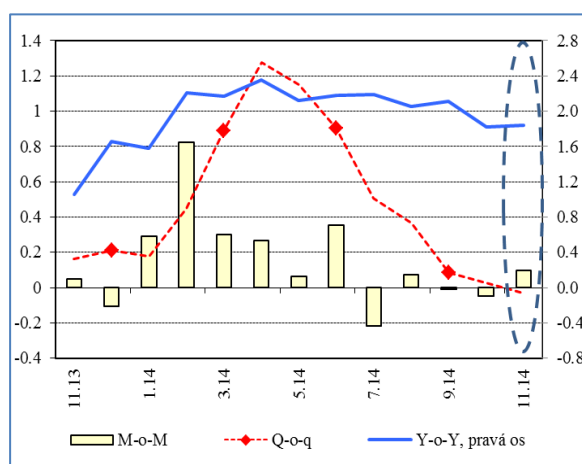


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: V novembri vývoj trhu práce v súlade s očakávaniami. Rast miezd a zamestnanosti by v štvrtom štvrťroku mohol spomaliť.

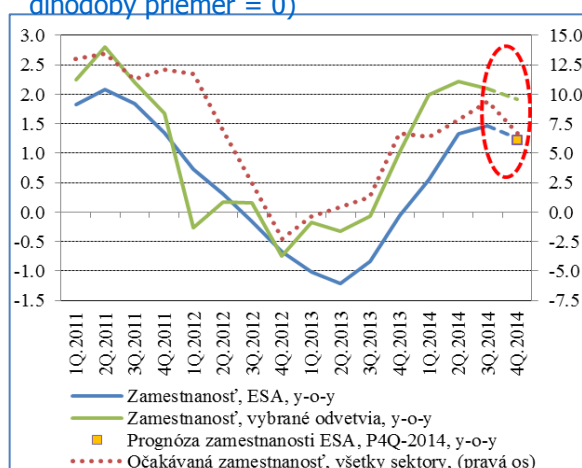
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v SR v novembri medzimesačne vzrástla o 0,1 %. Medziročná dynamika zostala oproti októbru nezmenená a dosiahla 1,8 %. Mzdy medzimesačne vzrástli o 0,3 %, čím čiastočne korigovali spomalenie z predošlých mesiacov. Medziročne vzrástli o 2,6 %, čo je naďalej podstatne pomalšie v porovnaní s prvou polovicou roka 2014.

Vývoj zamestnanosti (%)



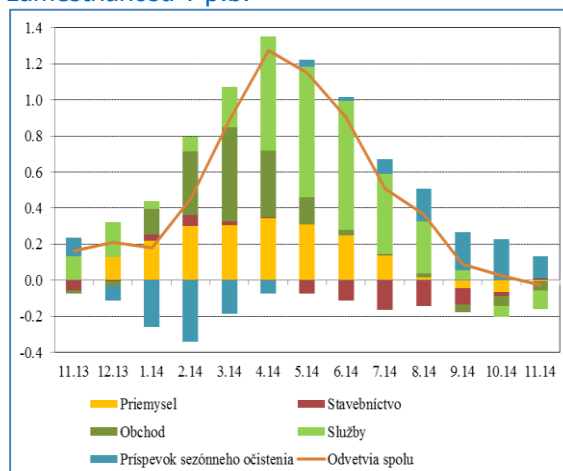
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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



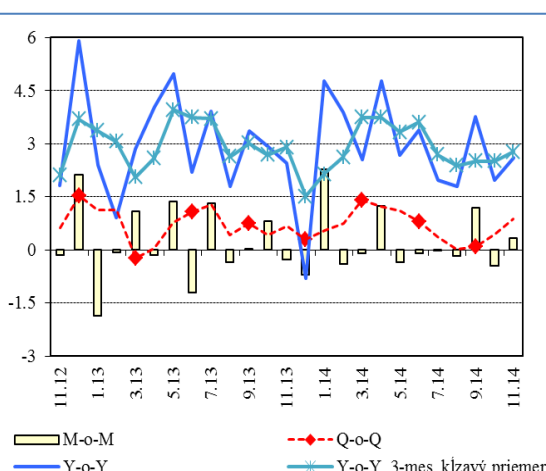
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Očakávaná zamestnanosť pochádza z konjunktúrnych prieskumov Európskej komisie. Zamestnanosť ESA za 4. štvrťrok 2014 predstavuje tzv. nowcasting vývoja zamestnanosti na základe mesačných ukazovateľov (ne)zamestnanosti.

Príspevky ku kľzavej medzikvartálnej dynamike zamestnanosti v p.b.



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

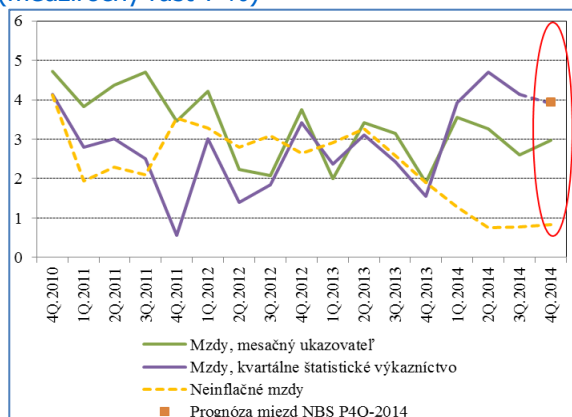
Vývoj nominálnych miezd (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

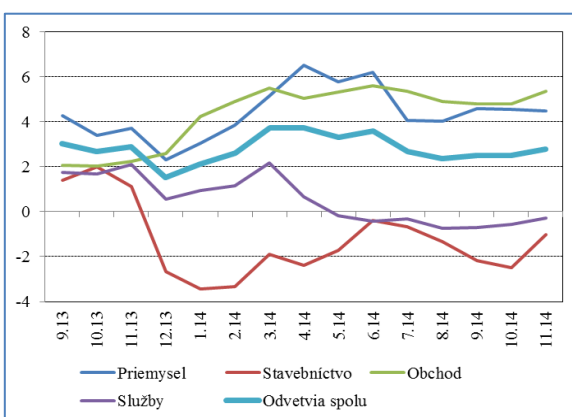
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, 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 4.Q.2014 predstavuje tzv. nowcasting miezd na základe dostupných mesačných indikátorov miezd. Neinflačné mzdy predstavujú nominálnu produktivitu práce (pri využití prognózy P4Q-2014).

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Zamestnanosť za vybrané odvetvia po predošlých tempách rastu blízko nule alebo pod nulou **v novembri mierne vzrástla**. Napriek tomu **doterajší trend hovorí o spomaľovaní rastu zamestnanosti**. Podobný obraz ponúkajú aj **očakávania zamestnávateľov na najbližšie mesiace, ktoré sa v štvrtom štvrťroku zhoršili**. Na kľzavej trojmesačnej báze pokračujú mierne negatívne dynamiky obchodu a služieb; **konkrétne sa nedarí hotelierom, reštauráciám a vybraným trhovým službám** (očakávania sa zhoršili najmä v sprostredkovaní práce). Na druhej strane **aktuálne už neklesá priemysel ani stavebníctvo**. Spomalenie rastu zamestnanosti na posledný štvrťrok minulého roka očakáva aj prognóza NBS P4Q-2014, čo môže byť na základe nových informácií o zamestnanosti v novembri realistické.

Nominálne priemerné mzdy **mierne zrýchlili svoj rast**. Je za tým hlavne vývoj miezd v stavebníctve (prechod od poklesu ku kladnému tempu rastu), ako aj v obchode. Napriek tomu je rast miezd za vybrané odvetvia **pomerne pomalý v porovnaní s prvým polrokom minulého roka**. Pri aktuálnej utlmenom vývoji nominálnej produktivity práce, ako aj ukazovateľov ekonomickej výkonnosti (produkcia a tržby) je **pravdepodobné spomalenie miezd za celú ekonomiku za štvrtý štvrťrok**. Naznačuje to aj **výber odvodov sociálnou poisťovňou, ktorého medziročný rast za november** (v hotovostnom vyjadrení) **bol pomalší** ako za predchádzajúce dva mesiace. Takýto vývoj by bol **v súlade s predikciou NBS P4Q-2014, ktorá očakáva zmiernenie rastu miezd v poslednom štvrťroku**.

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 Q2	0.9	0.8	2.2	3.6	3.7
2014 Q3	0.1	0.1	2.1	2.5	2.6
2014 September	0.0	1.2	2.1	3.8	3.8
2014 Október	0.0	-0.5	1.8	2.0	1.9
2014 November	0.1	0.3	1.8	2.6	2.6

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)