

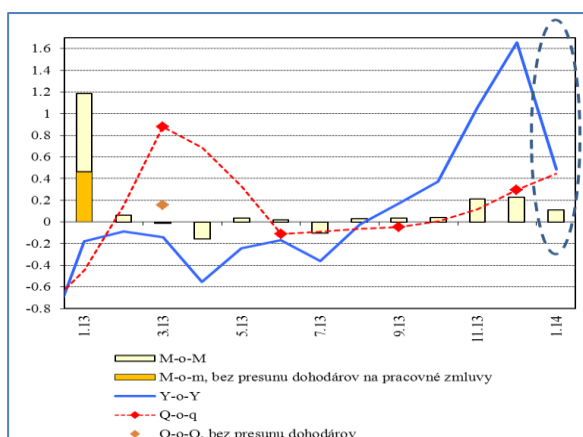


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy: V januári zamestnanosť naďalej rástla. Mzdy korigovali svoj vývoj, keď sa po poklese koncom roka odrazili k vyššiemu rastu.

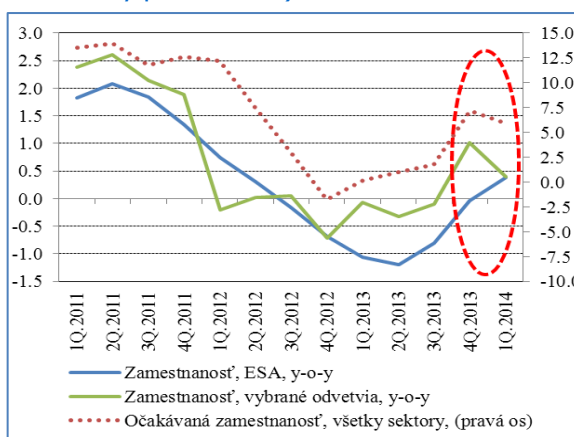
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v SR v januári medzimesačne vzrástla o 0,1 % (cca 1 400 osôb). Medziročne sa jej rast spomalil na 0,5 % v dôsledku základného efektu (nahrádzanie dohôd v januári 2013). Mzdy medzimesačne vzrástli o 2,4 % (medziročne o 4,6 %), čím skorigovali decembrový prepad.

Vývoj zamestnanosti (%)



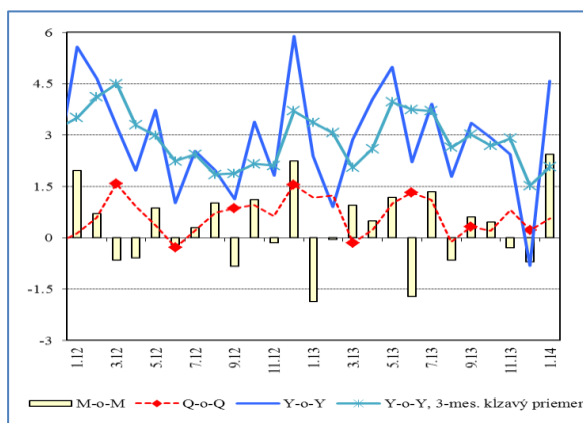
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Presun dohôd na zmluvy je odhadom na základe údajov z podnikových výkazov ŠÚSR za väčšie podniky (PROD 3-04).

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



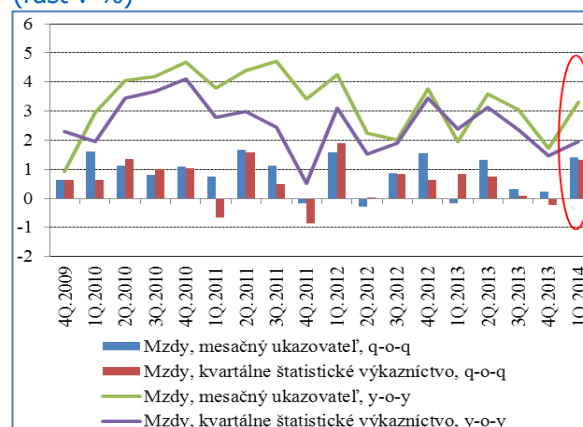
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Očakávaná zamestnanosť pochádza z konjunkturálnych prieskumov Európskej komisie. Zamestnanosť ESA za 1. štvrtrok 2014 predstavuje prognózu NBS P4QA-2013.

Vývoj nominálnych miezd (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Porovnanie mesačných a kvartálnych miezd (rast v %)



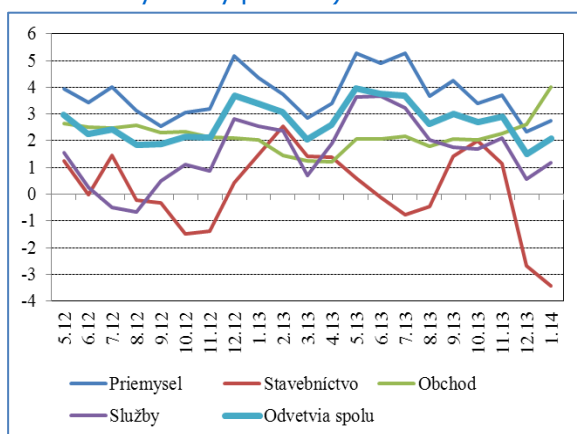
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Kvartálne štatistické výkazníctvo za 1.Q.2014 predstavuje momentálne najpravdepodobnejší odhad miezd.

V januári **zamestnanosť spomalila svoju medziročnú dynamiku**. To je možné vnímať z veľkej časti ako **vplyv základného efektu** (v januári 2013 **dohodári prechádzali na pracovné zmluvy**,

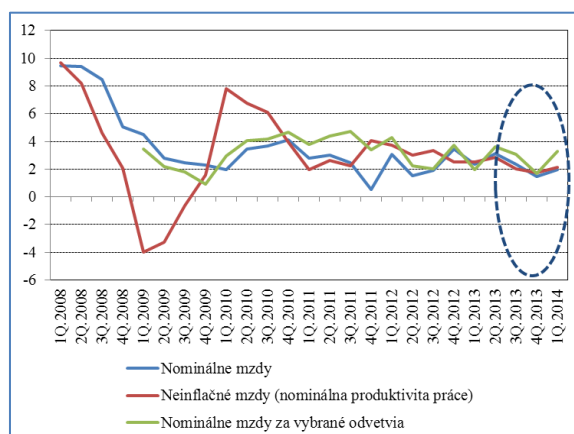
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak,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

čo sa prejavovalo nárastom zamestnanosti v danom mesiaci) a čiastočne aj **neštandardných a pravdepodobne jednorazových poklesov najmä v sektore služieb**. Kladný medziročný rast **indikuje pokračovanie rastu zamestnanosti aj za celú ekonomiku** v štvrťročných dátach za prvý štvrťrok 2014. Rast zamestnanosti pretrváva v priemysle, doprave, IT sektore a komunikácii a zlepšená dynamika je naďalej aj v stavebníctve. Reálne indikátory, ako **vývoz alebo priemyselná produkcia indikujú zrýchlenie ekonomickej aktivity v prvom štvrťroku, čo by sa mohlo priaznivo odrážať aj na trhu práce** (pozitívny efekt bol badateľný v januárovej zlepšenej nezamestnanosti). Podobne aj **očakávania zamestnanosti** sa v posledných mesiacoch len zmiernili a naďalej ostávajú na úrovniach výrazne **vyšších ako pred rokom**. Rast zamestnanosti za celú ekonomiku by teda v prvom štvrťroku mohol pokračovať **podobným tempom ako koncom roka 2013** (0,3 % medzikvartálne, resp. mierny medziročný nárast).

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



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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Nominálne mzdy za 1. štvrťrok 2013 predstavujú aktualizovanú prognózu na základe aktuálneho mesačného vývoja. Neinflačné mzdy sú založené na prognóze NBS P4QA-2013. Údaje sú sezónne očistené.

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Nominálne mzdy za 1. štvrťrok 2013 predstavujú aktualizovanú prognózu na základe aktuálneho mesačného vývoja. Neinflačné mzdy sú založené na prognóze NBS P4QA-2013. Údaje sú sezónne očistené.

Mzdy v januári zaznamenali odraz smerom k vyšším úrovniam, čo predstavovalo očakávanú korekciu poklesu koncom roka (nevypĺčané mzdy v niektorých podnikoch, útlm tržieb v decembri, slabšia turistická sezóna a podobne). K obnoveniu vyššej dynamiky rastu (či už medziročného alebo medzimesačného) došlo v odvetviach priemyslu, stavebníctva, obchodu IT sektora a komunikácie. Vzhľadom na pokračovanie rastu produktivity práce a rast mzdových taríf vo verejnom sektore **možno očakávať medziročný rast miezd na začiatku roka okolo dvoch percent. Je to mierne pomalšie ako očakávala prognóza P4QA-2013.** Možno sa domnievať, že tento pomalší rast miezd môže byť efektom pomalšieho rastu nominálnej produktivity práce a prijímania nových zamestnancov.

Výpočty na základe mesačných ukazovateľov	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu		Zmena oproti rovnakému obdobiu minulého roka		
	Zamestnanosť	Nominálne mzdy	Zamestnanosť	Nominálne mzdy	Reálne mzdy
2012	-0.2	3.1	-0.2	3.1	-0.5
2013	0.1	2.6	0.1	2.6	1.2
2013 Q3	0.0	0.3	-0.1	3.0	1.7
2013 Q4	0.3	0.2	1.0	1.5	1.0
2013 November	0.2	-0.3	1.1	2.4	1.9
2013 December	0.2	-0.7	1.7	-0.8	-1.2
2014 Január	0.1	2.4	0.5	4.6	4.6

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)