

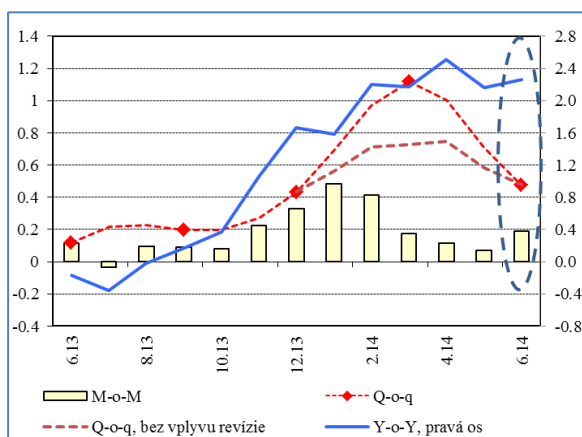


## Rýchly komentár

### Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: Ekonomika aj v júni tvorila nové pracovné miesta. Mzdy po silnom prvom štvrtroku smerujú k miernejšiemu rastu.

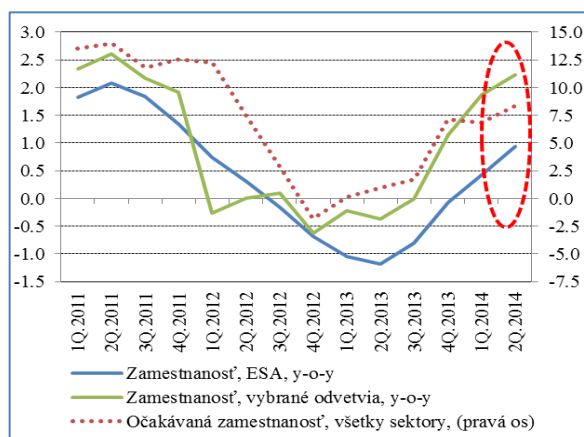
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v SR v júni medzimesačne vzrástla o 0,2 % (približne 2,4 tis. osôb). Medziročne sa jej rast zrýchlil na 2,3 %. Mzdy medzimesačne klesli o 0,3 % (medziročne vzrástli o 3,1 %, čo predstavuje mierne zrýchlenie oproti máju, avšak len z dôvodu slabšej dynamiky pred rokom).

#### Vývoj zamestnanosti (%)



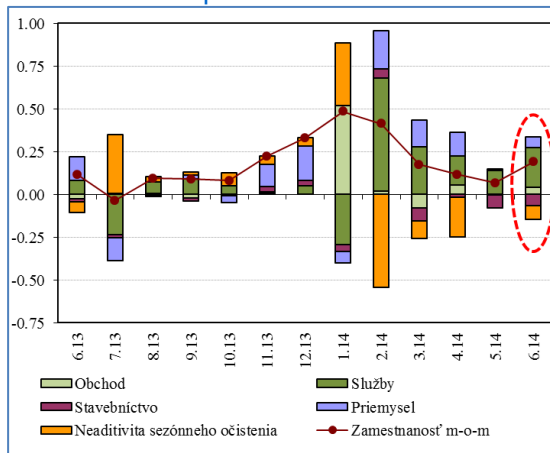
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. V januári boli zrevidované smerom nahor dynamiky v obchodných činnostiach, ubytovaní a reštauráciách. Zároveň neboli zrevidované čísla za rok 2013, a teda pravdepodobne nejde o efekt lepšieho vývoja na trhu práce.

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



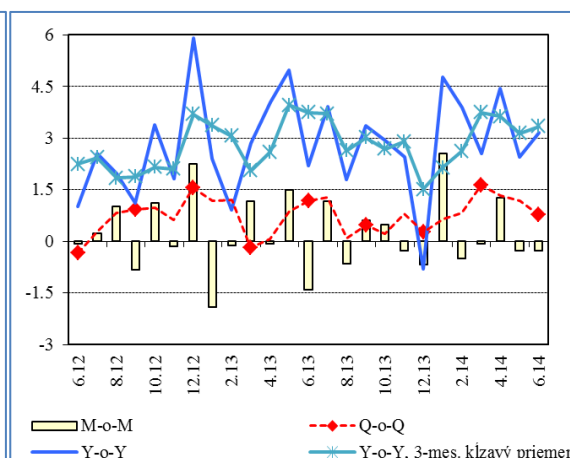
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Očakávaná zamestnanosť pochádza z konjunkturálnych prieskumov Európskej komisie. Zamestnanosť ESA za 2. štvrtrok 2014 je založená na prognóze NBS P2Q-2014.

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

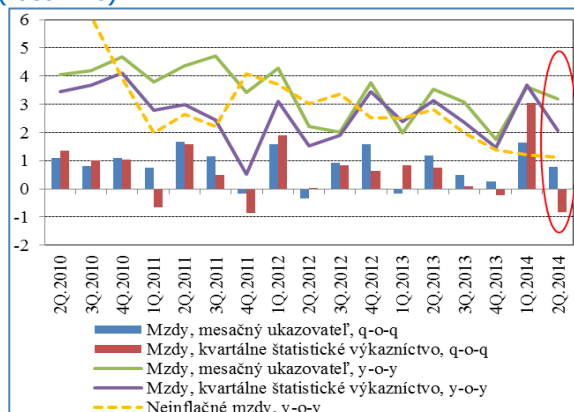
#### Vývoj nominálnych miezd (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

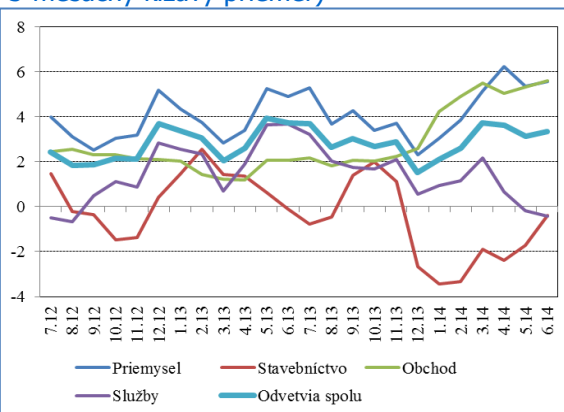
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, 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. Neinflačné mzdy predstavujú nominálnu produktivitu práce na základe predikcie NBS P2Q-2014.

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Tak ako sme očakávali pred mesiacom, **v júni pokračoval mierny rast zamestnanosti**. Naznačovali to vtedajšie soft-indikátory zamestnanosti a ekonomickej aktivity. Zamestnanosť **táhali nahor podľa očakávaní najmä odvetvia služieb a obchodu a v menšej miere aj priemysel**. V stavebníctve pri absencii rastu výkonov zatiaľ pretrváva nepriaznivý vývoj zamestnanosti. Na najbližšie mesiace **možno očakávať podobný trend vývoja**, keďže očakávania zamestnanosti sa v júli opätovne zlepšili a indikátory dôvery v hospodárstve naďalej naznačujú **pokračovanie mierneho rastu ekonomiky**. Zamestnávateľia **naďalej pociťujú nedostatok pracovnej sily, čo by mohlo vyústiť do ďalšieho nárastu zamestnanosti**. Zamestnanosť za celú ekonomiku v druhom štvrťroku na základe uvedených výsledkov mohla rásť **podobným tempom, ako predpokladá predikcia NBS P2Q-2014**.

Nominálne **mzdy pokračovali v zmiernenej dynamike** (na kĺzavej medzištvrtročnej báze) a **medzimesačne klesli, podobne ako pred mesiacom**. Zmiernenie dynamiky miezd je však **v súlade s pomalým rastom nominálnej produktivity práce**. Mzdy medziročne dosahujú pomerne silný rast okolo 6 % v obchodných činnostiach, miernejší v priemysle (okolo 5 %) a dynamiku blízku nule dosahujú v službách a stavebníctve. Májový a júnový pokles miezd vo vybraných odvetviach je ďalším náznakom, že **prudké zrýchlenie rastu miezd v prvom štvrťroku bolo jednorazové** a v druhom štvrťroku sa medziročná dynamika vrátila **blížšie k hodnotám predpokladaným v predikcii P2Q-2014**.

| 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 Q1                                   | 1.1                                 | 1.6            | 2.0  | 3.7            | 3.8         |
| 2014 Q2                                   | 0.5                                 | 0.8            | 2.3  | 3.3            | 3.4         |
| 2014 Apríl                                | 0.1                                 | 1.3            | 2.5  | 4.4            | 4.6         |
| 2014 Máj                                  | 0.1                                 | -0.3           | 2.2  | 2.4            | 2.5         |
| <b>2014 Jún</b>                           | <b>0.2</b>                          | <b>-0.3</b>    | <b>2.3</b>                                   | <b>3.1</b>     | <b>3.2</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))