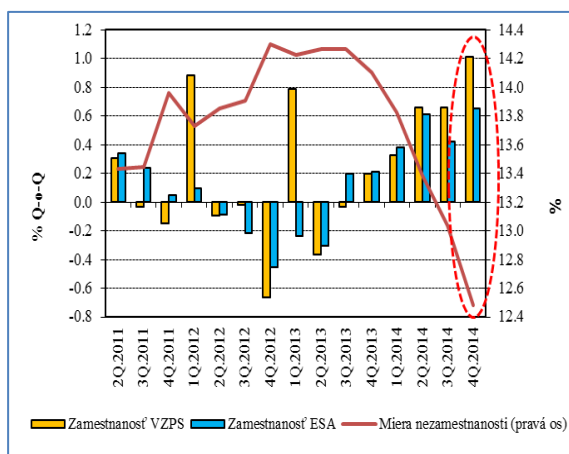


Rýchly komentár

Zamestnanosť, nezamestnanosť a mzdy: Vývoj na trhu práce bol vo 4. štvrtroku priaznivý. Robustne rástla zamestnanosť. Mzdový rast sa zmiernil, ale zostáva pomerne silný.

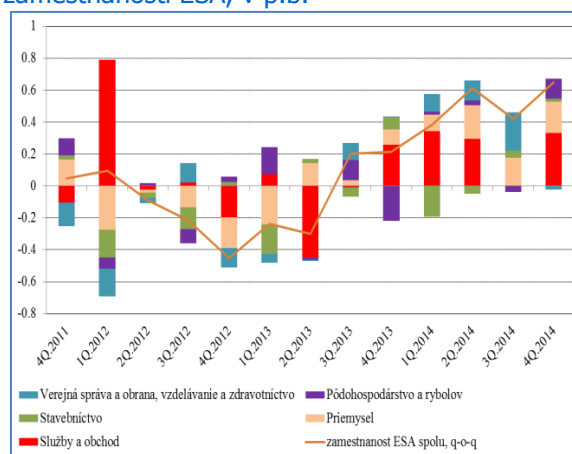
Zamestnanosť (ESA) vo 4.štvrtroku vzrástla o 0,6 % (približne 14,5 tis. osôb). V metodike VZPS bol nárast ešte výraznejší. Miera nezamestnanosti (VZPS) klesla o 0,56 p.b (pri poklese počtu nezamestnaných približne o 13,9 tis. osôb) na 12,48 %. Rast miezd spomalil o 0,7 p.b. na 3,5 % medziročne, čo predstavuje medzikvartálnu stagnáciu. Nominálne kompenzácie majú tiež tendenciu spomalovať, ich medziročný rast spomalil z 3 na 2,5 %.

Vývoj zamestnanosti a nezamestnanosti, s.o.



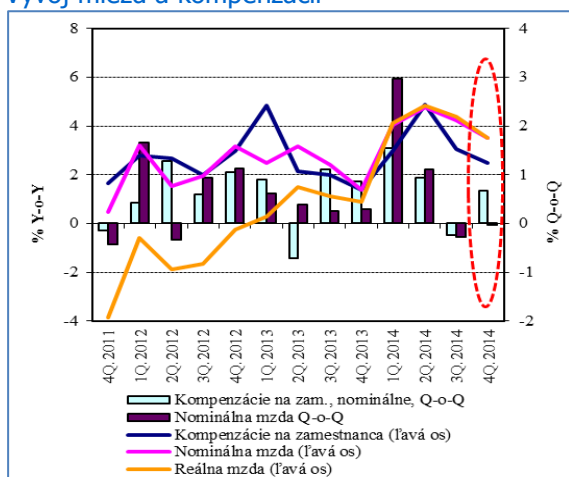
Zdroj: ŠÚ SR.

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



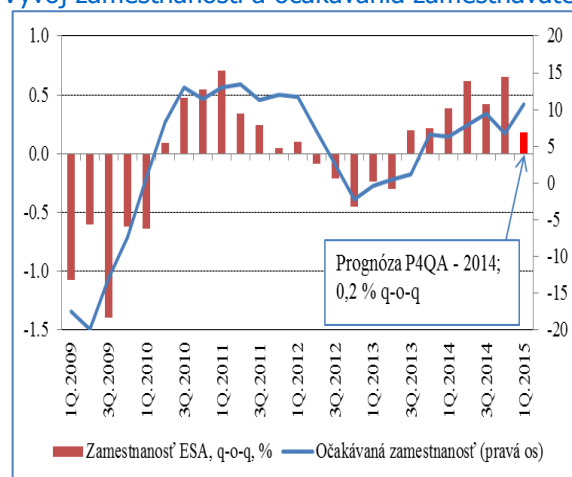
Zdroj: ŠÚ SR.

Vývoj miezd a kompenzácií



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

Vývoj zamestnanosti a očakávania zamestnávateľov

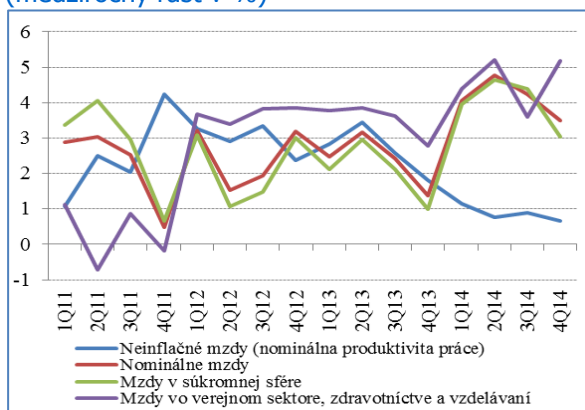


Zdroj: ŠÚ SR. Očakávania zamestnanosti za 1.Q.2015 sú založené na vývoji za január a február (vo forme odchýlky od dlhodobého priemeru).

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.

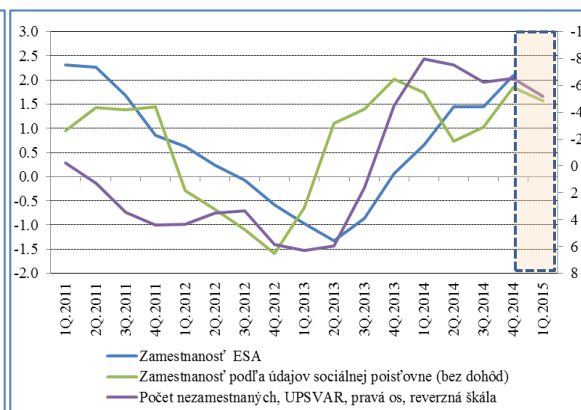
Vývoj z hľadiska zamestnanosti bol koncom roka naďalej priaznivý, pričom **došlo k akcelerácii jej rastu**. Nových zamestnancov naberali **hlavne odvetvia obchodu, nasledované priemyslom**. Stavebníctvo sa stabilizovalo, ale na nízkej úrovni po dlhom období poklesu. Priaznivý vývoj sa odrazil aj na **poklese miery nezamestnanosti**. Nárast zamestnanosti bol sprevádzaný aj **nárastom počtu ekonomicky aktívnych osôb (presun z neaktivity)**. Javí sa, že významnú časť z nich tvoria osoby predtým v domácnosti. Pri aktuálnom odvodovom zvýhodňovaní nízko platených pozícií je možná určitá motivácia k takémuto presunu. Zároveň mohla zohrať úlohu povinnosť poberateľov pomoci v hmotnej núdzi odpracovať si dávku. **Celoplošný nárast zamestnanosti vo väčšine odvetví však naznačuje, že nárast zamestnanosti nebol tvorený len jednorazovými efektmi**. Očakávania zamestnávateľov na ďalšie obdobie hovoria o **pokračovaní rastu zamestnanosti**. Čiastkové mesačné indikátory, ktoré už sú k dispozícii, naznačujú mierne spomalenie rastu zamestnanosti, ale mimo túto krátkodobú volatilitu by mal byť trend zamestnanosti rastový. **Predikcia NBS P4QA očakáva miernejší nárast zamestnanosti na 4. štvrťrok**. Priaznivejší vývoj zamestnanosti pri pretrvávajúcom raste miezd vytvára **pozitívne riziko pre ďalší vývoj domáceho dopytu**.

Vývoj miezd a neinflačných miezd (medziročný rast v %)



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

Výhľad na 1. štvrťrok 2015 (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR, Sociálna poisťovňa, UPSVR. Údaje UPSVR sú sezónne očistené NBS.

Rast miezd vo štvrtom štvrťroku mierne spomalil, čo je v súlade s predošlými očakávaniami. **Priblížil sa tak vývoju fundamentálnych veličín pre vývoj miezd, ako produktivita práce a inflácia**. Medzera medzi pomerne výrazným mzdovým rastom a fundamentmi však ostáva roztvorená, čo naznačuje možné spomaľovanie aj pre začiatok tohto roka. **Spomedzi odvetví spomalil hlavne rast miezd v službách. V priemysle a obchode sa drží okolo dynamiky 5 %**. Len v stavebníctve sa pohybuje okolo nuly.

	% zmena oproti predchádzajúcemu obdobiu				Stav	% zmena y-o-y	
	Zamestnanosť ESA	Zamestnanosť VZPS	Priemerná mzda	Počet nezamestnaných	Miera nezamestnanosti	Priemerná mzda	Priemerná reálna mzda
2013	-0.8	0.0	2.4	2.3	14.2	2.4	1.0
2014	1.4	1.5	4.1	-7.1	13.2	4.1	4.2
2014 Q3	0.4	0.7	-0.3	-2.4	13.04	4.2	4.3
2014 Q4	0.6	1.0	0.0	-3.9	12.48	3.5	3.5

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)