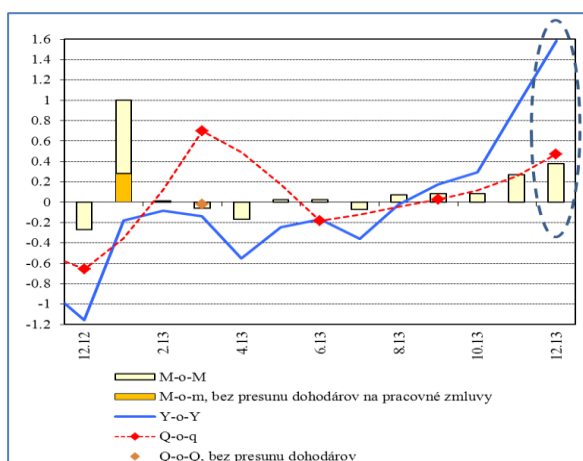


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy: V decembri zamestnanosť pokračovala v raste. Mzdy medziročne klesli z dôvodu základného efektu, ale aj pomalšieho vývoja nominálnej produktivity a príjmania nových zamestnancov.

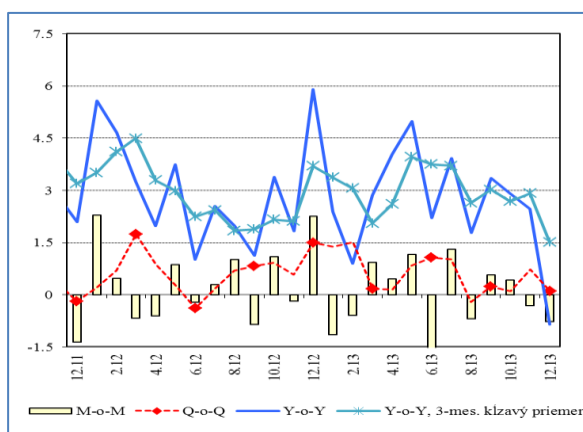
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v SR v decembri medzimesačne vzrástla o 0,4 % (cca 4 800 osôb). Medziročne vzrástla o 1,6 %. Mzdy medzimesačne klesli o 0,8 %. Medziročne to predstavuje pokles o 0,9 %.

Vývoj zamestnanosti (%)



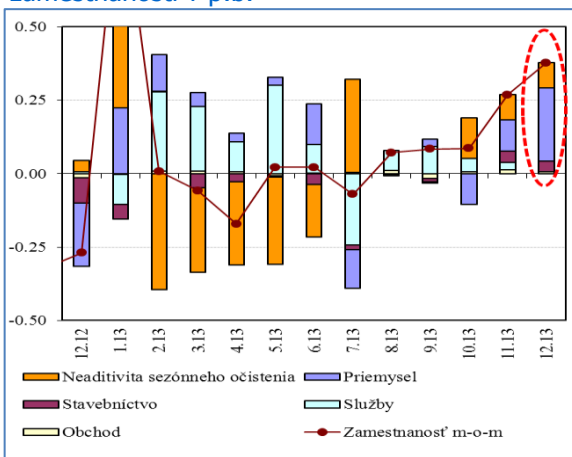
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Presun dohôd na zmluvy je odhadom na základe údajov z podnikových výkazov ŠÚSR za väčšie podniky (PROD 3-04).

Vývoj nominálnych miezd (%)



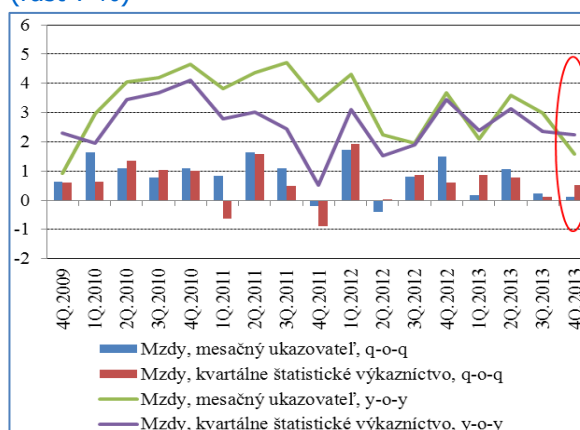
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Príspevky k medzimesačnej dynamike zamestnanosti v p.b.



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Porovnanie mesačných a kvartálnych miezd (rast v %)



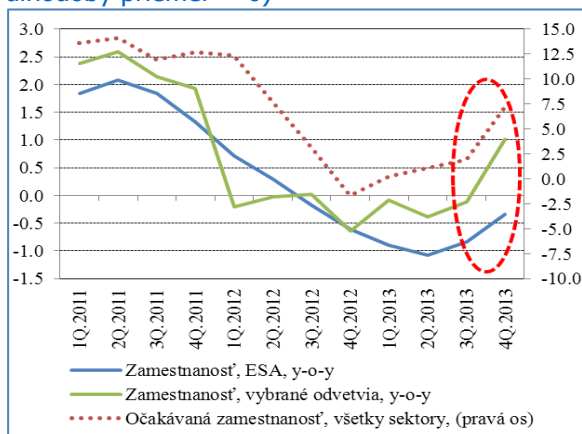
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Kvartálne štatistické výkazníctvo za 4.Q.2013 predstavuje momentálne najpravdepodobnejší odhad miezd.

V decembri sa zamestnanosť naďalej rozbiehala, jej dynamika rastu oproti predošlým dvom mesiacom **dokonca zrýchlila**. Zamestnávatelia pocítili o niečo **silnejší dopyt po svojich výrobkoch** v poslednom období, čo viedlo aj k **potrebe prijímať nových zamestnancov**. Nárast

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.

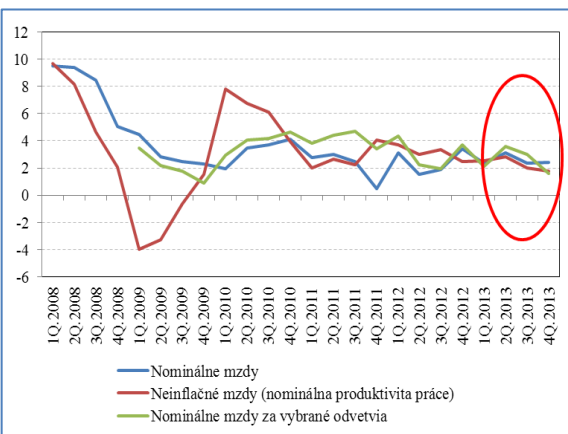
bol sústredený najmä v priemysle, ale rast, aj keď s menším dopadom na celkovú zamestnanosť, bol pozorovaný aj v stavebníctve. Obchod a služby z hľadiska zamestnanosti stagnovali. **Očakávania zamestnanosti na najbližšie mesiace sa momentálne najviac zlepšujú v stavebníctve**, čo by mohlo vyvažovať skutočnosť, že v priemysle sa už očakávania v januári nezlepšovali, dokonca sa nepatrne zhoršili. Aj na najbližšie mesiace teda zatiaľ možno predpokladať **mierny rast zamestnanosti**. Očakávania z predikcie NBS P4QA-2013 ohľadne začiatku zotavovania trhu práce v 4. kvartáli 2013 boli správne. Aktuálna decembrová zamestnanosť dokonca naznačuje, že **medzikvartálny nárast zamestnanosti by mohol dosiahnuť nepatrne rýchlejšiu dynamiku ako prognózovaných 0,1 %**.

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 4. štvrťrok 2013 predstavuje prognózu NBS P4QA-2013.

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Nominálne mzdy za 4. štvrťrok 2013 predstavujú prognózu NBS P4QA-2013. Neinflačné mzdy sú založené na prognóze NBS P4QA-2013. Údaje sú sezónne očistené.

Mzdy v decembri medziročne klesli, čo však možno považovať za výsledok **veľkej volatility tohto ukazovateľa**. Napríklad **v decembri 2012 boli vyplácané vyššie odmeny** kvôli plánovanému zvýšeniu odvodov, čo sa už tentoraz nezopakovalo. Stabilnejší pohľad pomocou kľzavého priemeru, resp. medzištvrtročnej dynamiky však takisto **naznačuje spomaľovanie miezd**. **Oproti predikcii P4QA-2013** s očakávaným nominálnym rastom o 2,4 % táto skutočnosť pravdepodobne spôsobí **mierne nižšiu dynamiku nominálnych miezd v poslednom štvrtroku**. Časť z tohto efektu môže byť aj **pôsobením prijímania nových, slabšie platených zamestnancov**. Ďalšie spomaľovanie môže pochádzať aj **z efektu pomalého rastu, resp. poklesu výrobných cien**, čo sa môže prejavovať v nižších jednorazových odmenách. **Z hľadiska odvetví spomalili mzdy vo väčšine z nich** s výnimkou predaja vozidiel, veľkoobchodu a bytovacích činností.

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	0.2	-0.1	3.0	1.7
2013 Q4	0.5	0.1	0.9	1.5	0.9
2013 Október	0.1	0.4	0.3	2.9	2.3
2013 November	0.3	-0.3	0.9	2.5	2.0
2013 December	0.4	-0.8	1.6	-0.9	-1.3

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)