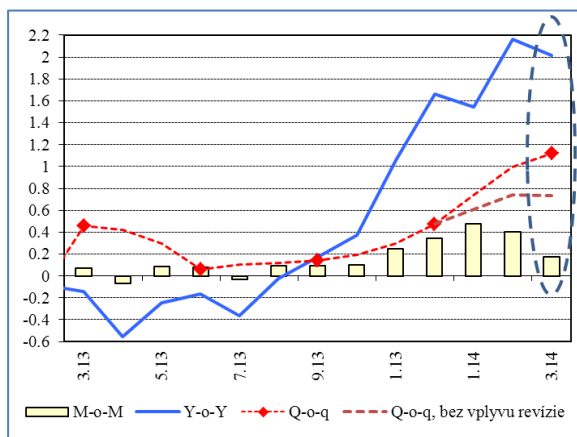


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: Rast zamestnanosti v marci spomalil, ale výhľad je naďalej mierne optimistický. Mzdy sú oproti koncu minulého roka vyššie, ale rastú umiernené.

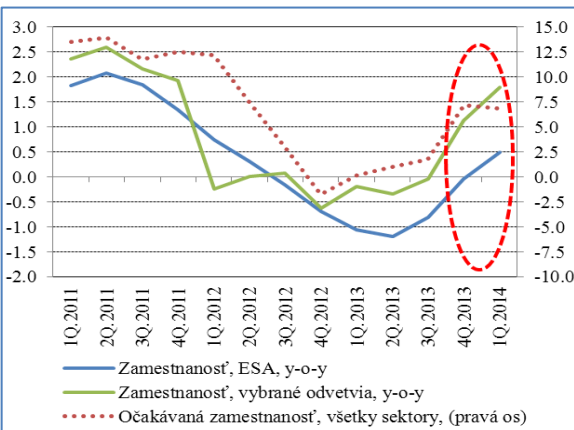
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v SR v marci medzimesačne vzrástla o 0,2 % (cca 2 200 osôb). Medziročne sa jej rast mierne spomalil na 2 %. Mzdy medzimesačne klesli o 0,1 % (medziročne vzrástli o 2,2 %, čo predstavuje spomalenie oproti februáru). Prvý štvrtrok ako celok však priniesol zrýchlenie rastu miezd aj zamestnanosti.

Vývoj zamestnanosti (%)



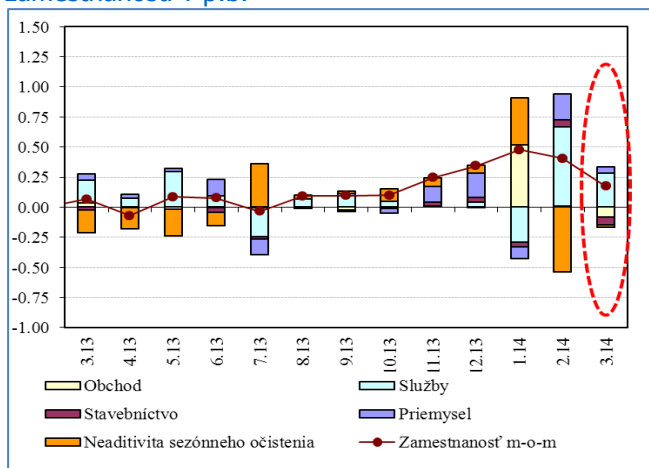
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. V januári boli zrevidované smerom nahor dynamiky v obchodných činnostiach, ubytovaní a reštauráciách. Zároveň neboli zrevidované čísla za rok 2013, a teda pravdepodobne nejde o efekt lepšieho vývoja na trhu práce.

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 1. štvrtrok 2014 predstavuje prognózu NBS P1Q-2014.

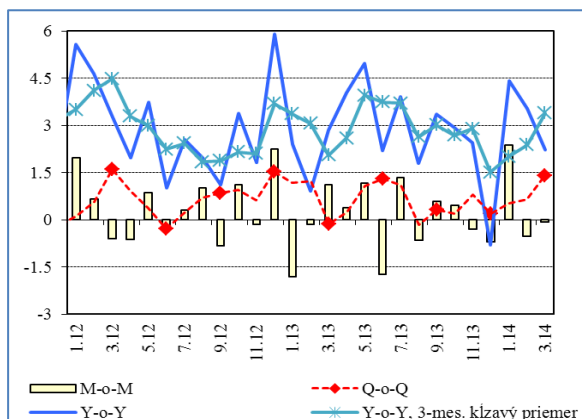
Príspevky k medzimesačnej dynamike zamestnanosti v p.b.



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

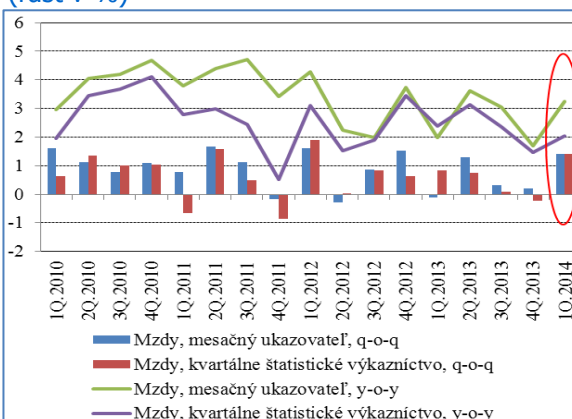
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak,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

Vývoj nominálnych miezd (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

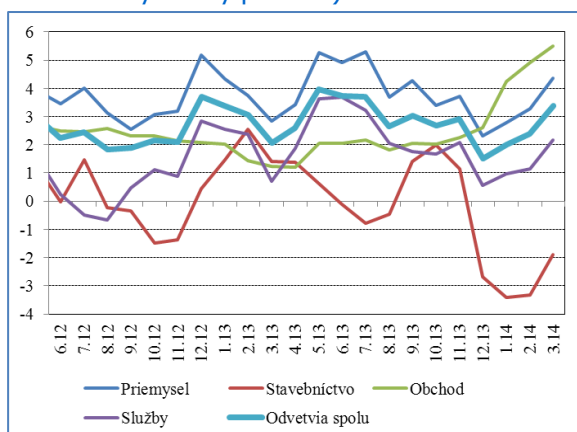
Porovnanie mesačných a kvartálnych miezd (rast v %)



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

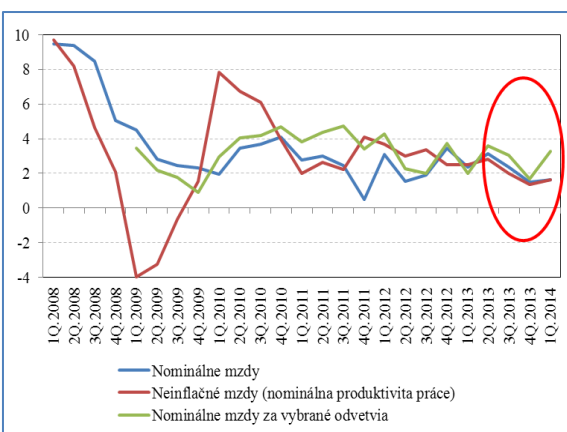
V marci **pokračovala kladná dynamika vývoja zamestnanosti**, aj keď rast bol **o niečo miernejší** ako pred mesiacom. K rastu **prispievala priemyselná výroba, ako aj služby**. Po niekoľkých mesiacoch poklesu vzrástla aj zamestnanosť v odvetví dopravy. **Menej priaznivý vývoj bol v stavebníctve**, kde sa napriek novým stavebným zákazkám zatiaľ zamestnanosť nerozbieha. **Bez kladných impulzov** je aj medzimesačný vývoj **v obchodných činnostiach**. Oživenie ekonomiky však pretrváva (napriek určitej stabilizácii produkcie a tržieb v marci), z čoho by **mohol prameniť pokračujúci mierny nárast zamestnanosti v najbližších mesiacoch**. Zamestnávateľia sú navyše naďalej pomerne **optimistickí vo svojich očakávaniach zamestnanosti**. Z konjunkturálnych prieskumov vyplýva, že hodnotenie nedostatku pracovnej sily pretrváva na predošlých zvýšených úrovniach, resp. má mierne rastúci trend, čo naznačuje, že **pracovné miesta sa budú v ekonomike tvoriť aj naďalej**. Marcový vývoj zamestnanosti spolu so zvyškom prvého štvrťroka naznačuje, že **rast celkovej zamestnanosti v prvom štvrťroku mohol dosiahnuť kladnú dynamiku** v súlade s predikciou NBS P1Q-2014.

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Nominálne a neinflačné mzdy za 1. štvrťrok 2014 predstavujú prognózu P1Q-2014. Údaje sú sezónne očistené.

Priemerné mzdy sa v januári zvýšili z pomerne slabej koncoročnej úrovne a **na novej pozícii zotrvali aj počas ďalších mesiacov**. V prípade pokračovania oživenia ekonomiky, by profitovali aj zamestnanci vo forme vyššieho rastu miezd v porovnaní s minulým rokom, aj keď **nízka inflácia môže predstavovať brzdu pre rast nominálnych miezd**. **Vo väčšine odvetví sa medziročný rast v marci spomalil s výnimkou obchodných činností**. V stavebníctve sú z dôvodu stále

neistého rozbehu aktivity mzdy medziročne nižšie. Sumárne za prvý štvrt'rok mzdy za vybrané odvetvia pomerne výrazne vzrástli, čo naznačuje, že **rast miezd za súkromný sektor v štvrt'ročných dátach môže byť mierne silnejší v porovnaní s prognózou P1Q-2014.**

Výpočty na základe mesačných ukazovateľov	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu		Zmena oproti rovnakému obdobiu minulého roka		
	Zamestnanosť	Nominálne mzdy	Zamestnanosť	Nominálne mzdy	Reálne mzdy
2013	0.1	2.6	0.1	2.6	1.2
2013 Q4	0.5	0.2	1.0	1.5	1.0
2014 Q1	1.1	1.4	1.9	3.4	3.5
2014 Január	0.5	2.4	1.5	4.4	4.4
2014 Február	0.4	-0.5	2.2	3.5	3.6
2014 Marec	0.2	-0.1	2.0	2.2	2.3

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)