

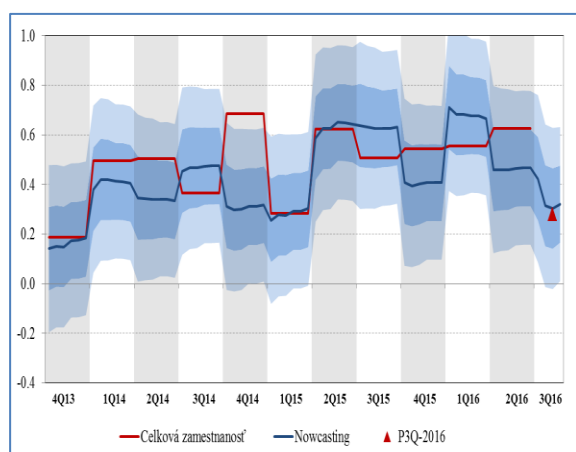


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: August priniesol ďalší rast zamestnanosti a zrýchlenie miezd nad rámec dovolenkovej volatility.

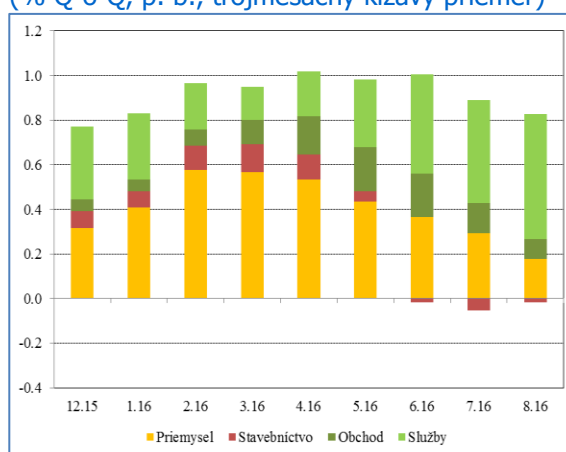
August priniesol pokračovanie priaznivého vývoja zamestnanosti. Rástli najmä služby, ale v ostatných odvetviach badať náznaky zmiernenia. Mzdy sa po dovolenkami utlmenom júli výraznejšie naštartovali. Zotavenie je však silnejšie, ako by naznačovala len čistá korekcia júlového spomalenia. Potreba udržania a naberania zamestnancov vedie niektorých zamestnávateľov k výraznejšiemu zvyšovaniu miezd. Vývoj zamestnanosti aj miezd by mohol byť v 3. štvrtroku v súlade s očakávaniami prognózy NBS.

Nowcasting zamestnanosti (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Nowcasting je krátkodobý odhad vývoja zamestnanosti na základe aktuálnych mesačných indikátorov. Viac informácií [v komentári](#).

Príspevky odvetví k vývoju zamestnanosti (% Q-o-Q, p. b., trojmesačný kĺzavý priemer)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Očistené od metodického zlomu v januári 2016.

Zamestnanosť za vybrané odvetvia v auguste pokračovala **v priaznivom rastovom tempe**. Medziročne vzrástla o 2,7 % a medzimesačne o 0,4 %.

Podporil ju **predovšetkým vývoj v službách**, kde zamestnávatelia pristupujú k najväčším náborm. V ostatných odvetviach však v poslednom období badať **náznaky zmiernenia**, aj keď len vo veľmi malej miere. Stavebníctvo sa vyvíja najmenej priaznivo, keď zatiaľ firmy nenašli dostatočnú náhradu za vysoké objemy zákaziek z minulého roka.

Tretí štvrtrok by teda mal byť z hľadiska zamestnanosti opäť pozitívny a jej rast by mohol byť **v súlade s očakávaniami prognózy NBS P3Q-2016**.

Priemerná mzda v auguste **výrazne akcelerovala**. Stojí za tým efekt **presunu dovoleniak na júl** vo väčšej miere ako v minulom roku. To pravdepodobne výraznejšie znížilo počet odpracovaných hodín v júli a naopak výraznejšie ho zvýšilo v auguste. Odráža sa to v medziročnej dynamike miezd za júl a august.

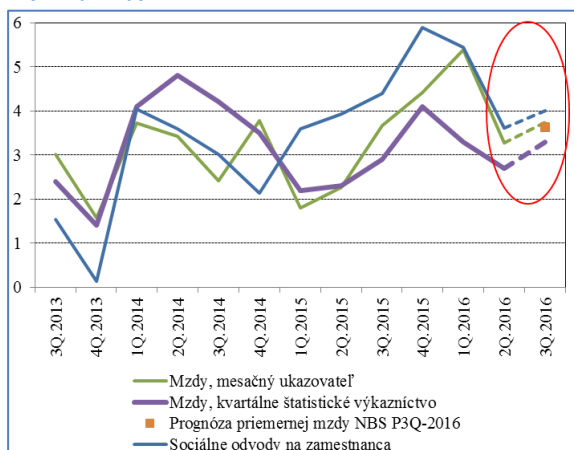
Zotavenie medziročnej dynamiky miezd v auguste bolo však silnejšie ako júlové spomalenie. Zrýchlenie miezd nebolo zapríčinené iba presunom dovoleniak, ale je aj výsledkom rastu dopytu po pracovnej sile. Niektorí zamestnávatelia už v posledných mesiacoch pristúpili k

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.

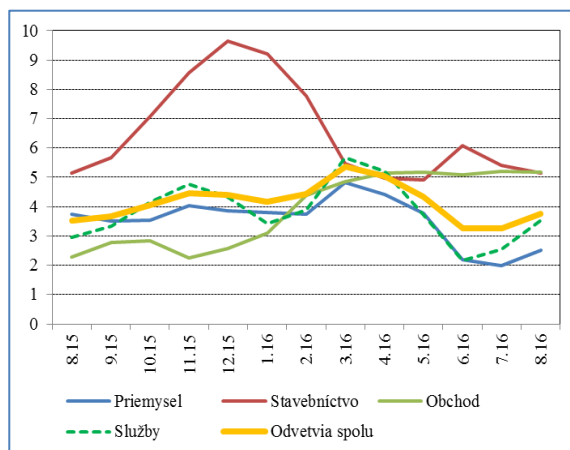
nadštandardnému zvýšeniu platov za účelom udržania a pritiahnutia nových zamestnancov. Nadálej prítomná potreba naberania nových zamestnancov môže k takýmto krokom viesť aj ďalších. Z hľadiska odvetví akcelerovali mzdy **najmä v priemysle a službách**.

Mierne zrýchlenie miezd na tretí štvrtrok v súlade s mesačnými indikátormi **predpokladá aj prognóza NBS P3Q-2016**.

Porovnanie mesačných a kvartálnych miezd (% , y-o-y)



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



Zdroj: ŠÚ SR, Sociálna poisťovňa (úrazové poistenie), výpočty NBS. Kvartálna mzda v 3.Q 2016 za celú ekonomiku na základe nowcastingu miezd. Mesačné ukazovatele do konca tretieho štvrtroka doprognózované na základe ARIMA modelov.

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Výpočty na základe mesačných ukazovateľov	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu		Zmena oproti rovnakému obdobiu minulého roka		
	Zamestnanosť	Nominálna mzda	Zamestnanosť	Nominálna mzda	Reálna mzda
2014	2.1	3.3	2.1	3.3	3.4
2015	1.7	3.1	1.7	3.1	3.4
2016 Q1	-0.2	1.1	1.6	5.4	5.9
2016 Q2	1.4	-0.2	2.1	3.3	4.0
2016 Jún	0.2	0.8	2.5	3.6	4.4
2016 Júl	0.2	-0.6	2.5	2.6	3.5
2016 August	0.4	1.8	2.7	5.1	6.0

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)