

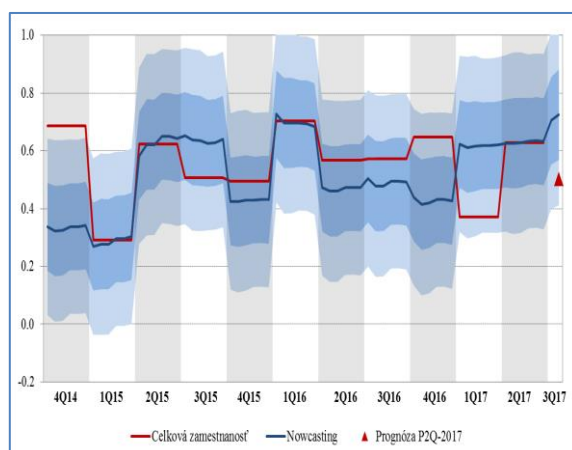


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: Rast zamestnanosti podporený aj stavebníctvom. Mzdy spomalili, avšak fundamenty smerujú nahor.

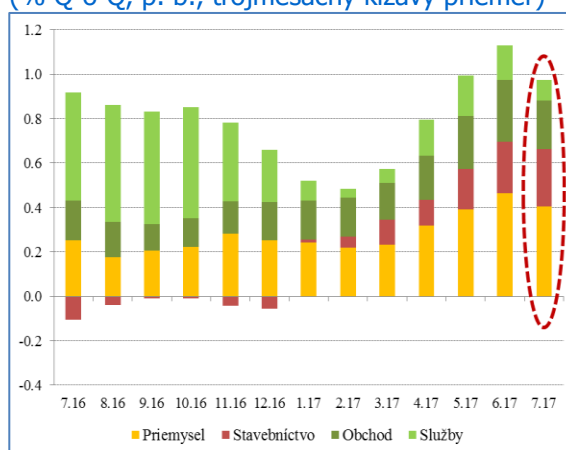
- **Zamestnanosť vo vybraných odvetviach súkromného sektora rástla v júli tempom 3,1 % medziročne. Dynamický rast je čoraz viac podporovaný aj stavebníctvom. Tempo rastu zamestnanosti a ďalšie mesačné indikátory naznačujú možnosť miernej úpravy predikcie na tento rok smerom nahor. Prekážkou v ďalšom raste môže byť pociťovaný nedostatok zamestnancov.**
- **Tempo rastu miezd v júli spomalilo, ale napriek tomu zostáva nad úrovňou 4 %. K spomaleniu došlo vo väčšine odvetví. Smerom nadol pôsobila aj výrazná volatilita v energetike. Mzdové fundamenty smerujú k postupnej akcelerácii rastu miezd. Mzdy by tak v tomto roku mohli rásť približne v súlade s očakávaniami predikcie NBS P2Q-2017 (4,4 %).**

Nowcasting zamestnanosti (% , QoQ)



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 kízavý priemer)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

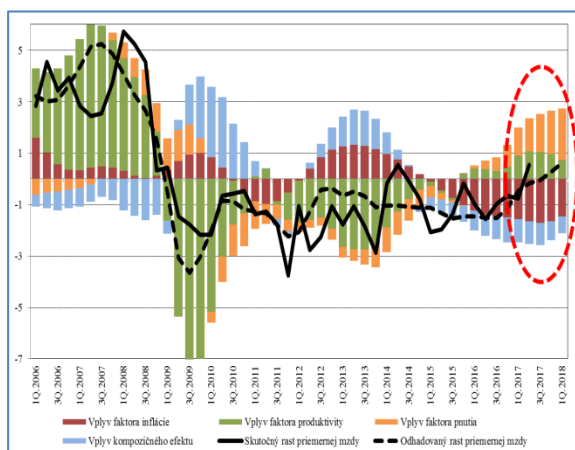
Zamestnanosť v júli len nepatrne spomalila svoje medziročné tempo oproti predošlému štvrtroku, resp. mesiacu. Na medzikvartálnej a medzimesačnej báze jej **rast pokračuje pomerne dynamickým tempom. Vo výraznej miere ho už podporuje stavebníctvo** po miernych príspevkoch v predošlom období. Výrazne rast zamestnanosti podporuje aj odvetvie priemyslu a služby spoločne s obchodnými činnosťami. Problémom však môže byť **pociťovaný nedostatok zamestnancov**, ktorý (na základe odpovedí z konjunkturálnych prieskumov) v budúcnosti môže predstavovať **prekážku ďalšieho rastu zamestnanosti**.

Vďaka júlovému nárastu zamestnanosti, poklesu evidovanej nezamestnanosti, stále pomerne priaznivým očakávaniam zamestnávateľov a ďalším indikátorom (najmä zahraničných obchodných partnerov) indikuje nowcasting zamestnanosti **na tretí štvrtrok pomerne dynamické tempo rastu**. Predikcia NBS tak pre rok 2017 môže byť korigovaná mierne smerom nahor.

Po silných medziročných dynamikách v druhom štvrtroku, došlo v júli k zmierneniu tempa rastu priemernej mzdy za vybrané odvetvia. To však **zostáva nad úrovňou 4 %**. Medziročný vývoj miezd je

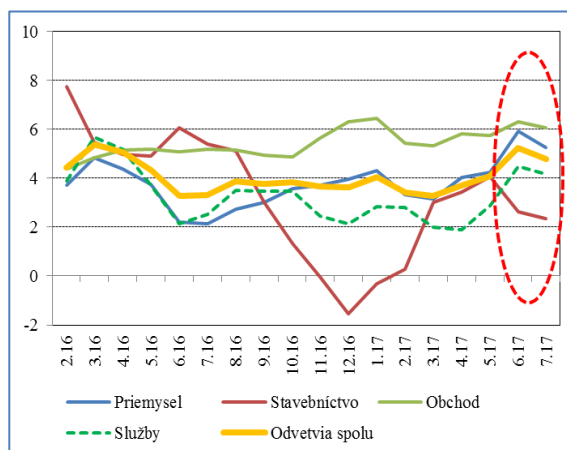
v jednotlivých mesiacoch **pomerne volatilný**. V júli ho **častočne oslabili aj odvetvia energetiky a dodávky vody** pri veľkých medzimesačných výkyvoch (pri negatívnom príspevku k spomaleniu mzdovej dynamiky **približne 0,5 p.b.**). Fundamentálne ukazovatele (najmä pnutie na trhu práce pri nedostatku vhodných zamestnancov) naznačujú **postupnú akceleráciu mzdového rastu**. Aktuálne najvýraznejšie rastú mzdy v obchodných činnostiach (medziročne 5,9 %), ktoré sú nasledované priemyslom (4,7 %) a službami (3,2 %). Aj v týchto nosných odvetviach však došlo v júli ku korekcii smerom k nižšiemu tempu rastu. Nowcasting mzdového vývoja na základe mesačných ukazovateľov momentálne naznačuje tempo rastu miezd **približne v súlade s očakávaniami NBS z predikcie P2Q-2017**.

Fundamenty mzdového vývoja (% Y-o-Y a príspevky v p.b., odchýlky od dlhodobého priemeru)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. 3.Q. 2017 – 1.Q. 2018 na základe aktualizácie ([nowcasting](#)) prognózy miezd. Dlhodobý priemer rastu mzdy je 4.3 % medziročne (počítané od roku 2006). Mzdy a produktivita sú v nominálnom vyjadrení.

Medziročný rast miezd v odvetviach (% , mzdy za vybrané odvetvia, 3-mes. kĺzavý priemer)



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
2015	1.7	3.1	1.7	3.1	3.4
2016	2.2	4.0	2.2	4.0	4.5
2017Q1	0.4	0.8	3.3	3.3	2.3
2017Q2	1.1	1.4	3.2	5.3	4.3
2017 Máj	0.4	-0.9	3.3	3.9	2.7
2017 Jún	0.3	2.3	3.3	6.2	5.2
2017 Júl	0.2	-1.7	3.1	4.2	2.8

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)