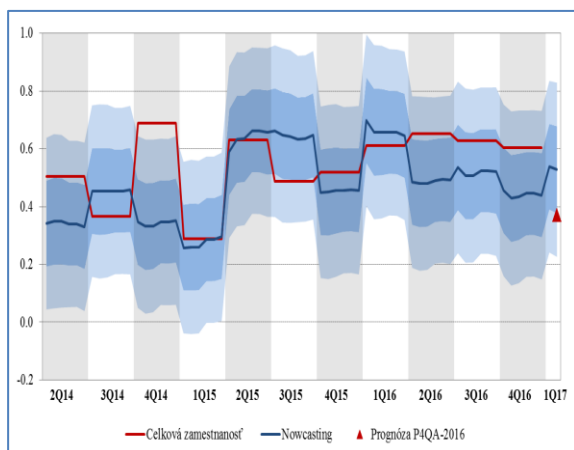


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: V januári pokračoval rast zamestnanosti a mzdy akcelerovali.

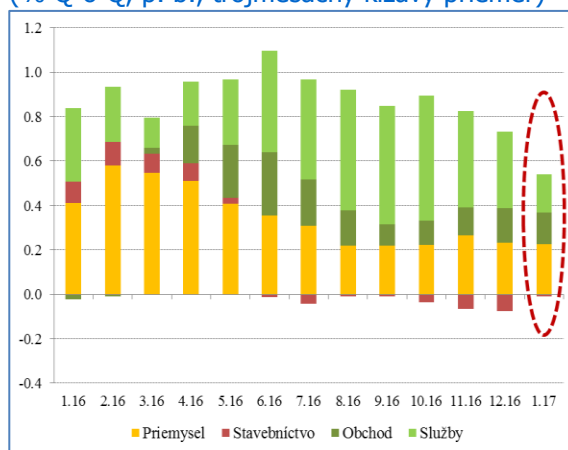
- V januári po očistení o metodické zlomy rast zamestnanosti dosiahol medziročne 3,1 % (bez očistenia 4 %), čo je stále silné tempo. Predikcia NBS by tak mohla byť upravená smerom nahor. Dochádza však k tvorbe pnutia, preto v tomto roku môže dôjsť k postupnému spomaľovaniu rastu zamestnanosti. Naopak rast priemernej mzdy môže byť silnejší.
- Priemerná mzda za vybrané odvetvia vzrástla o 5,5 % medziročne. Zrýchlenie bolo zaznamenané vo všetkých hlavných odvetviach. Tento údaj, ako aj vyjednané nárasty miezd vo väčších podnikoch naznačujú, že priemerná mzda v tomto roku môže rásť mierne rýchlejšie v porovnaní s predikciou NBS P4QA-2016.

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 kľzavý priemer)



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

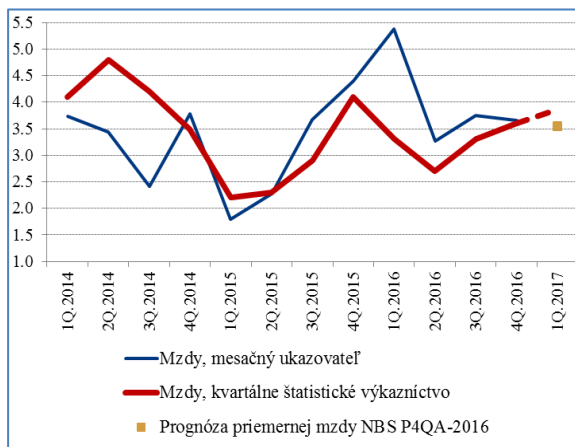
V januári bola zamestnanosť v medziročnom porovnaní (po očistení o metodické zlomy) **o 3,1 % vyššia ako pred rokom**. Nadalej ide o pomerne silné tempo rastu, opierajúce sa momentálne najmä o vývoj v priemysle, službách a obchode. Aktuálne mesačné indikátory na 1. aj druhý štvrtrok naznačujú, že **predikcia zamestnanosti NBS P4QA-2016 by mohla byť upravená smerom nahor**.

Napriek tomu, že zamestnanosť prekonáva očakávania, **dochádza k stále silnejším pnutiam na trhu práce**. Objem dostupnej pracovnej sily nepostačuje na uspokojenie dopytu po nej, a to aj napriek rastúcej miere participácie a dovozu pracovníkov zo zahraničia. Štatistiky za posledný štvrtrok minulého roka signalizujú, že **v podnikoch s 20 a viac zamestnancami už medziročný rast zamestnanosti mierne spomaľuje**. Zamestnanosť tak momentálne dynamizujú najmä malé podniky, v ktorých je naberanie zamestnancov oneskorené. Pnutie sa môže prejaviť tak, že rast zamestnanosti za rok 2017 bude mierne pomalší ako v predošlom roku a naopak, rast miezd silnejší.

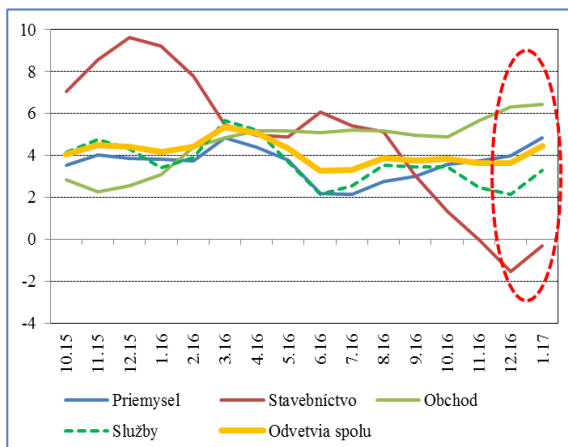
Rýchlejší rast priemernej mzdy naznačili aj januárové údaje o priemernej mzde za vybrané odvetvia súkromného sektora. Za január dosiahol rast mzdy celkovo 5,5 %, pričom **tempo rastu nad 5 % dosiahli všetky hlavné odvetvia s výnimkou stavebníctva** (1,9 %). Aj v stavebníctve však rast

miezd mierne zrýchlil. Za celý prvý štvrt'rok môže byť tempo rastu o niečo miernejšie ako v januári (čo je dané aj volatilitou za február a marec minulého roka), ale prvý dostupný údaj za tento štvrt'rok naznačuje, že **predikcia miezd NBS P4QA-2016 na tento rok môže byť prehodnotená mierne nahor**. Podporujú to aj informácie o **pomerne silných vyjednaných nárastoch miezd na tento rok v niektorých veľkých podnikoch** z oblasti priemyslu a obchodu.

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



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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. 1. kvartál 2017 na základe rýchlej aktualizácie (nowcastingu) prognózy miezd.

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
2016Q3	1.0	1.4	2.7	3.7	4.5
2016Q4	0.5	1.3	2.6	3.7	3.8
2016 November	0.3	1.7	2.8 (3.6)*	4.7	4.9
2016 December	-0.1	-0.8	2.3 (3.2)*	3.2	3.0
2017 Január	-0.1	1.1	4.0 (3.1)*	5.5	4.7

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.

*Údaj v zátvorke je očistený od metodických prepádov v dátach v januári 2016, ktoré umelo navyšujú medziročnú dynamiku za január 2017.

Alexander Karšay (analytici@nbs.sk)