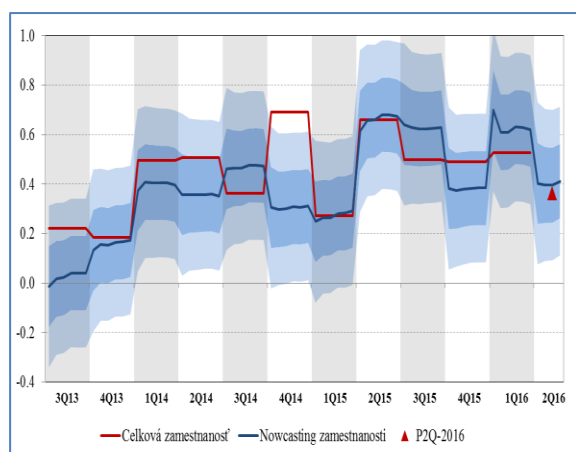


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: Máj indikuje zmiernený rast oboch ukazovateľov v súlade s očakávaniami

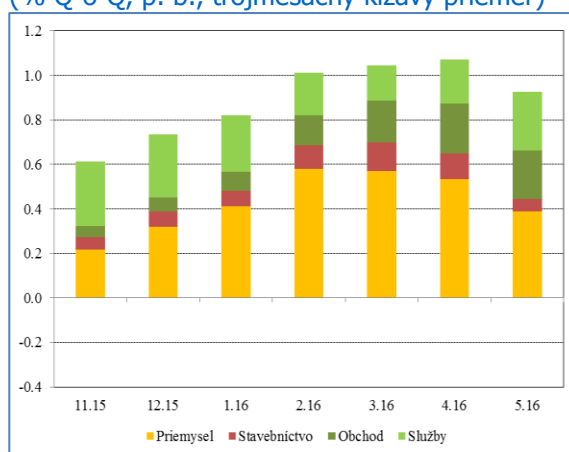
Zamestnanosť v máji vzrástla. Druhý štvrt'rok však môže byť menej dynamický ako prvý. Hlavným zdrojom zmiernenia môže byť verejný sektor. Je to v súlade s očakávaním prognózy NBS. Rast miezd je tiež oproti 1. štvrt'roku miernejší. Odznali jednorazové vplyvy. V tomto roku môžu mzdy rásť tempom vyše 3 %. Prorastovým rizikom je silný rast výberu odvodov.

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 kľúčový priemer)



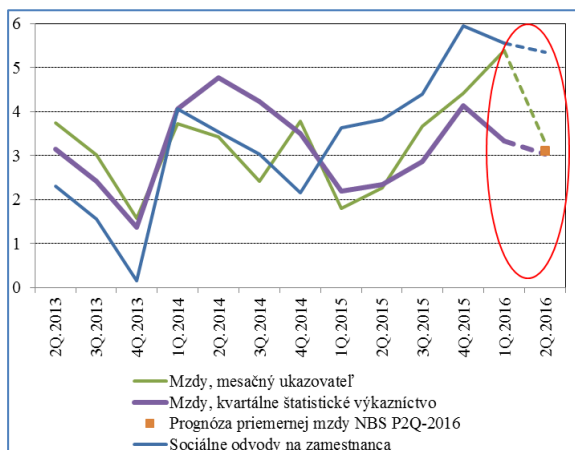
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Očistené od metodického zlomu v januári 2016.

V máji **zamestnanosť** za vybrané odvetvia **opäť vzrástla**. Medzimesačne sa zvýšila o 0,1 % a medziročne o 1,5 %. Tempo jej rastu sa však **zmiernilo**, čo znamená, že druhý štvrt'rok môže byť z hľadiska nárastu miernejší ako začiatok roka. To sa už ukázalo aj v štatistikách nezamestnanosti za posledné mesiace.

Rast zamestnanosti je naďalej **podporovaný všetkými hlavnými odvetviami**. Zároveň však zmiernenie rastu badať hlavne v priemysle a stavebníctve. Aktuálne mierne znížená stavebná produkcia neposkytuje dostatočný impulz na výraznejšie oživenie zamestnanosti. Hlavným **zdrojom zmiernenia** mimo vývoja mesačných štatistík **môže byť verejný sektor**, ktorý v prvom štvrt'roku pravdepodobne dočasne dynamicky rástol.

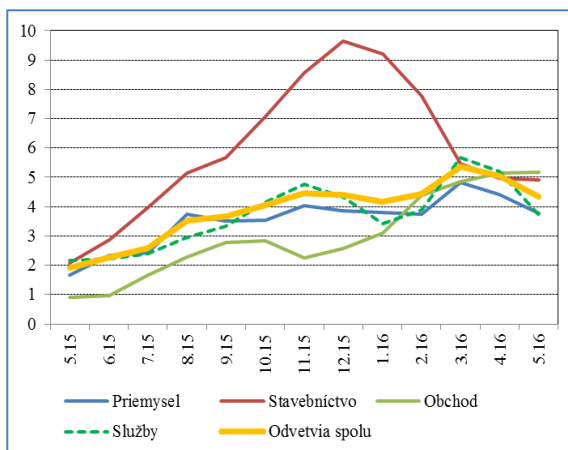
Vývoj predstihových indikátorov ako očakávania zamestnanosti či prieskumy v SR a zahraničí indikujú pokračovanie rastu zamestnanosti **v súlade s predikciou NBS P2Q-2016**.

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



Zdroj: ŠÚ SR, Sociálna poisťovňa (úrazové poistenie), výpočty NBS. Mesačná mzda a odvody doprognozované z ARIMA modelu. Kvartálna mzda za celú ekonomiku na základe nowcastingu miezd.

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Priemerná mzda medzimesačne vzrástla o 0,4 %, pričom jej medziročný rast dosiahol 3,6 % (v apríli 2,6 %). **Rast miezd** je zatiaľ v druhom štvrťroku **miernejší** v porovnaní s prvým. Možno to pripísať najmä **odznenu efektu Veľkej noci** (zvýraznil rast v marci) a **priestupného roka** (vo februári). Čiastočne môže s oneskorením vplývať aj určité zmiernenie ekonomickej aktivity začiatkom tohto roka.

Avšak vďaka naďalej **rastovému výhľadu ekonomickej výkonnosti a solídneho rastu dopytu** po pracovných silách môže **rast miezd pokračovať** v tomto roku dynamikou nad 3 %. Existuje aj ďalšie prorastové riziko, a to možnosť, že by sa **silný rast výberu odvodov** v budúcnosti prejavil aj v štatistikách miezd.

Z hľadiska odvetví ťahajú mzdy **nahor hlavne stavebníctvo a obchodné činnosti** s medziročnou dynamikou vyše 5 %. Mierne nižšie tempá zaznamenávajú služby a priemysel.

Vývoj mesačných mzdových ukazovateľov je nateraz približne **v súlade s očakávaním predikcie NBS P2Q-2016** na druhý štvrťrok.

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
2015 Q4	0.8	1.4	2.2	4.4	4.9
2016 Q1	-0.4	1.0	1.6	5.4	5.9
2016 Mar	0.3	0.9	1.8	6.8	7.4
2016 Apr	0.6	-1.8	2.2	2.6	3.0
2016 Máj	0.1	0.4	1.5	3.6	4.4

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)