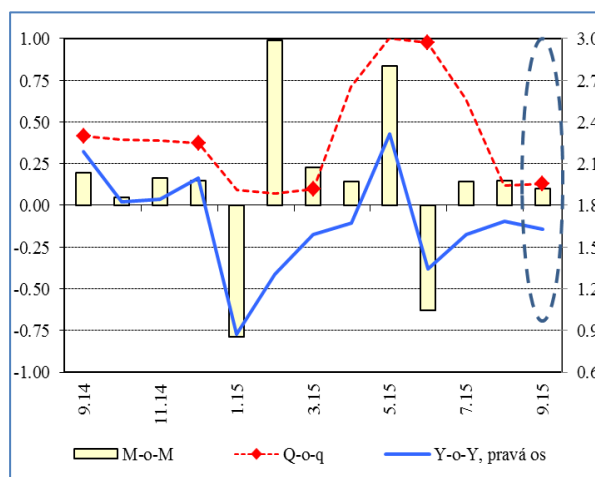


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: Septembrové údaje potvrdili rastový trend zamestnanosti, aj keď miernejším tempom ako v druhom štvrtroku. Mzdy v septembri a treťom štvrtroku zrýchlili svoj medziročný rast.

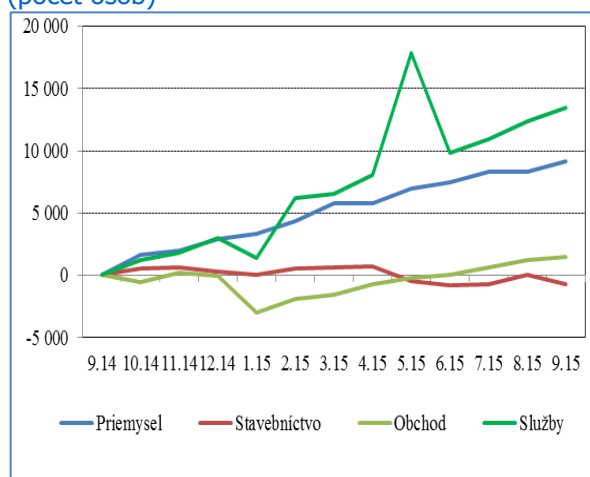
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v SR v septembri medzimesačne vzrástla o 0,1 %. Medziročná dynamika dosiahla 1,6 % (1,7 % v auguste). Priemerná mzda medzimesačne vzrástla o 1,1 %. Jej medziročný rast zrýchlil z 3,5 % v auguste na 3,9 % v septembri.

Vývoj zamestnanosti (%)



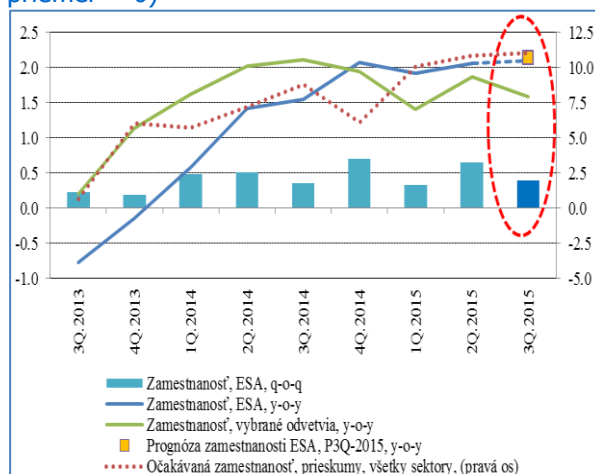
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Kumulatívny vývoj zamestnanosti za posledný rok (počet osôb)



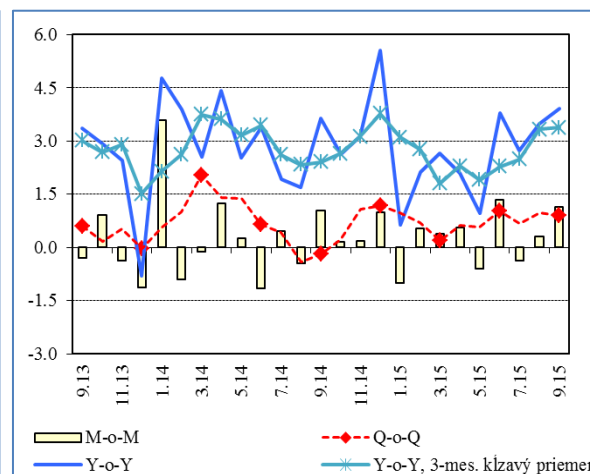
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Vývoj zamestnanosti a očakávania zamestnávateľov (%; saldo odpovedí: dlhodobý priemer = 0)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Očakávaná zamestnanosť pochádza z konjunktúrnych prieskumov Európskej komisie. Zamestnanosť (ESA) za 3. štvrtrok predstavuje tzv. nowcasting zamestnanosti na základe mesačných indikátorov (ne)zamestnanosti.

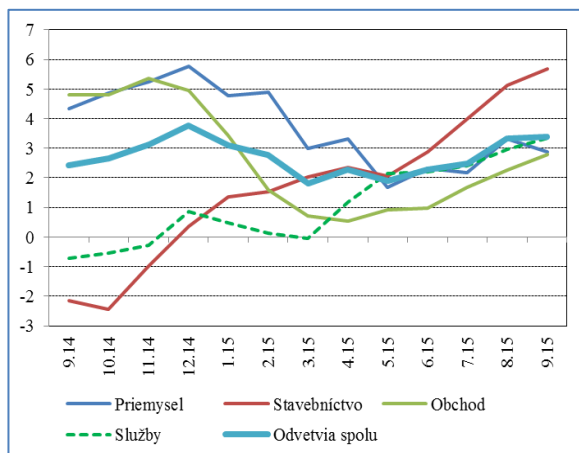
Vývoj priemernej nominálnej mzdy (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

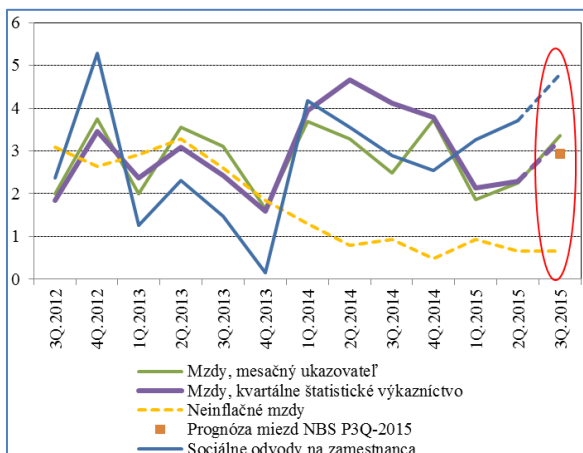
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak,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

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Porovnanie mesačných a kvartálnych miezd (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Kvartálne štatistické výkazníctvo za 3.Q.2015 predstavuje tzv. nowcasting miezd na základe dostupných mesačných mzdových indikátorov. Neinflačné mzdy predstavujú nominálnu produktivitu práce (pri využití prognózy P3Q-2015).

Zvyšovanie ekonomickej výkonnosti odvetví SR naďalej priaznivo pôsobí aj na zamestnanosť v SR. V septembri pokračoval rast zamestnanosti tempom z predošlých dvoch mesiacov. **K rastu zamestnanosti za vybrané odvetvia najviac prispieva sektor služieb nasledovaný priemyslom.** S väčším odstupom kladne prispievajú aj obchodné činnosti. V stavebníctve sa naďalej rastový trend produkcie neodráža na úrovni zamestnanosti, nakoľko pravdepodobne existovali voľné personálne kapacity z minulosti. **V konjunkturálnych prieskumoch pretrvávajú zvýšené úrovne očakávaní** naznačujúce ďalšiu expanziu zamestnanosti aj na najbližšie mesiace. Celkovo mesačné indikátory zamestnanosti počas celého tretieho štvrťroka signalizujú rast zamestnanosti za celú ekonomiku (oficiálny údaj sa zverejní 13.11.) **približne v súlade s očakávaniami prognózy NBS P3Q-2015**, pričom silný rast z druhého štvrťroka sa tento krát nemusí v plnej miere zopakovať.

Rast miezd v septembri zrýchlil svoju medziročnú dynamiku, čím sa opäť vzdialil slabším tempám z prvej polovice roka. Tendenciu zrýchľovania má pri mzdách **najmä stavebníctvo nasledované službami a obchodnými činnosťami.** Aj v priemysle však dochádza k miernej akcelerácii rastu miezd. Za zrýchľovaním mzdovej dynamiky môže byť **najmä pokračujúci rast výkonnosti ekonomiky v spojení s oživeným dopytom po pracovnej sile.** Spolu s rastom výberu sociálnych odvodov mzdy za vybrané odvetvia naznačujú **zrýchlenie mzdového rastu za celú ekonomiku za tretí štvrťrok približne v súlade s prognózou NBS P3Q-2015.**

Výpočty na základe mesačných ukazovateľov	Zmena voči predchádzajúcemu obdobiu		Zmena oproti rovnakému obdobiu minulého roka		
	Zamestnanosť	Nominálna mzda	Zamestnanosť	Nominálna mzda	Reálna mzda
2013	0.1	2.6	0.1	2.6	1.2
2014	2.1	3.3	2.1	3.3	3.4
2015 Q2	1.0	1.0	1.8	2.3	2.4
2015 Q3	0.1	0.9	1.6	3.4	3.7
2015 Júl	0.1	-0.4	1.6	2.7	2.9
2015 Aug	0.1	0.3	1.7	3.5	3.7
2015 Sept	0.1	1.1	1.6	3.9	4.5

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)