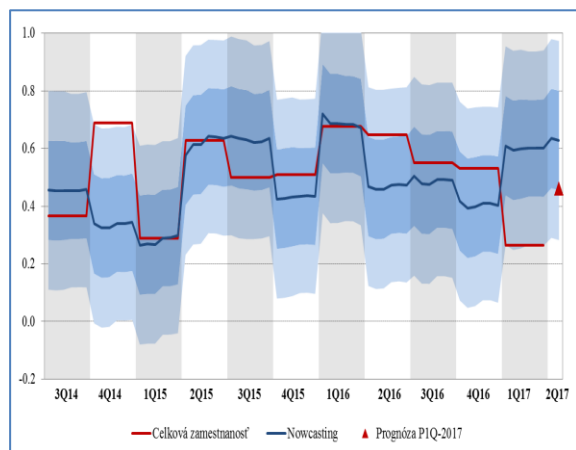


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: V apríli zamestnanosť dynamicky rástla. Mzdový rast zrýchlil, ale sčasti kvôli Veľkej noci.

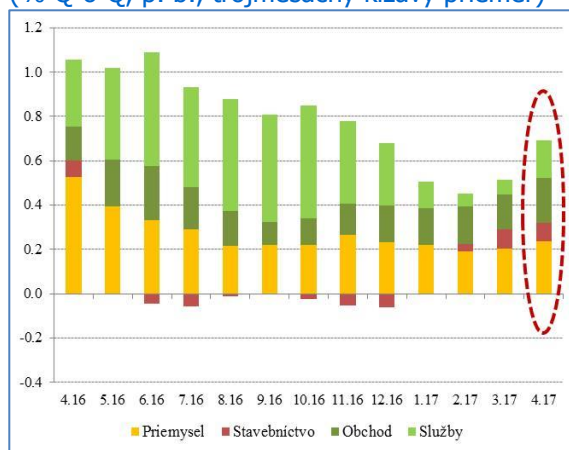
- V apríli zamestnanosť naďalej rástla (medziročné tempo 2,9 %). Podporili ju všetky hlavné odvetvia. Naznačuje tak priaznivý vývoj zamestnanosti v ekonomike SR pre druhý štvrťrok.
- Mzdy výrazne zrýchlili (na 5,7 % medziročne) oproti priemernej dynamike prvého štvrťroka. Len časť z toho tvorí štatistický efekt Veľkej noci. Vývoj zamestnanosti aj miezd je približne v súlade s očakávaniami predikcie NBS P1Q-2017.

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.

Zamestnanosť za vybrané odvetvia v apríli **dynamicky rástla** medziročným tempom 2,9 %. Aj medzimesačne bol nárast pomerne výrazný (0,4 %). Vývoj podporili **všetky hlavné odvetvia**. Viditeľnejšie sa začalo v poslednom období **dariť** aj v minulom roku stagnujúcemu **stavebníctvu**.

Popri priaznivom vývoji zamestnanosti za vybrané odvetvia podobne **optimistický výhľad pre druhý kvartál** poskytuje aj pohľad na aprílovú nezamestnanosť, očakávania zamestnávateľov z konjunkturálnych prieskumov, ako aj ďalšie predstihové indikátory dôvery.

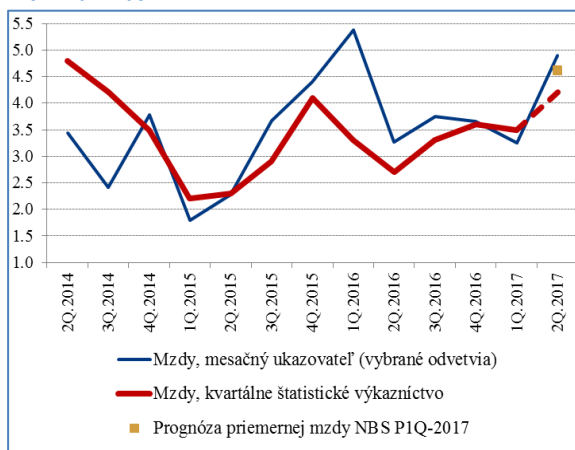
Solídne tempo rastu zamestnanosti pre druhý štvrťrok je **približne v súlade s očakávaniami** predikcie NBS P1Q-2017.

Rast priemernej mzdy za vybrané odvetvia v apríli výrazne zrýchlil (z priemerného tempa 3,3 % v prvom štvrťroku na 5,7 %). Časť z tohto zrýchlania možno pripísať **efektu Veľkej noci**, ktorá v minulom roku pripadla na marec. Pravdepodobne príplatkami za prácu vo sviatok mierne podporila marcové a oslabila aprílové mzdy v roku 2016. Tento rok už Veľká noc pripadla štandardne na apríl. Tento efekt mohol prispieť k zrýchlению rastu miezd **veľkosťou približne 0,9 p.b.** Zvyšok zrýchlania by však už mal byť **fundamentálneho charakteru**. Podporným faktorom je rast dopytu po pracovnej sile a snaha väčších firiem zvyšovať odmeňovanie z dôvodu konkurenčného boja o zamestnancov, ako aj rastúca výkonnosť ekonomiky.

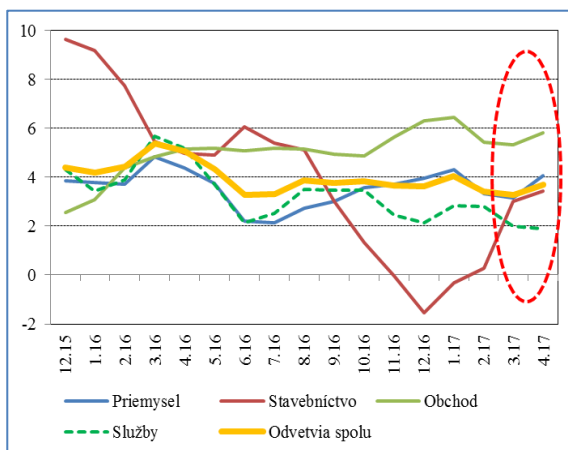
Z hľadiska odvetví rast miezd v apríli oproti priemernej dynamike za prvý štvrt'rok akceleroval najviac v priemysle, avšak výrazná akcelerácia nastala aj v obchode a službách.

Dynamické tempo rastu v apríli naznačuje možnosť **silnejšieho rastu miezd v ekonomike SR v druhom štvrt'roku** oproti začiatku roka. Vývoj je **približne v súlade s očakávaniami predikcie NBS P1Q-2017**.

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



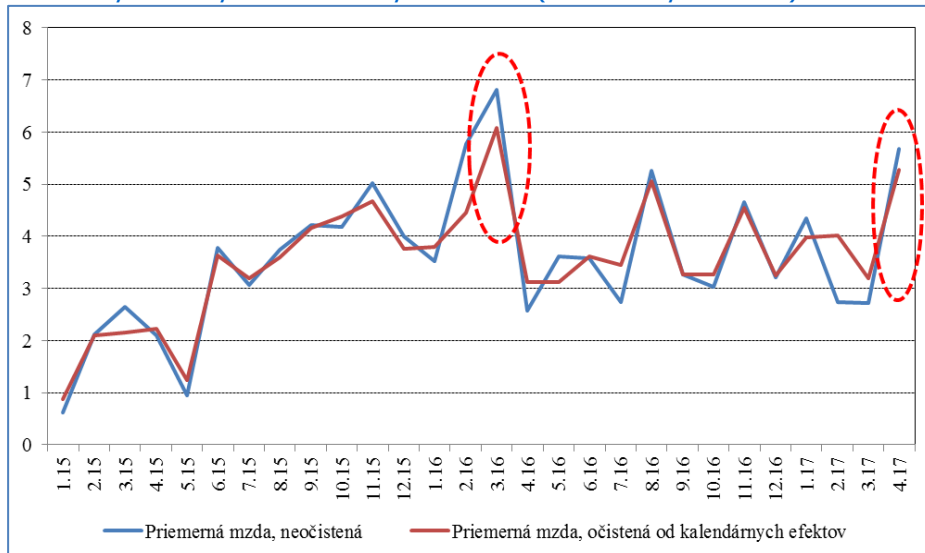
Medziročný rast miezd v odvetviach (%; mzdy
za vybrané odvetvia, 3-mes. kľzavý priemer)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. 2. kvartál 2017 na základe rýchlej aktualizácie (nowcastingu) prognózy miezd. Mesačný ukazovateľ za máj a jún doprognózovaný na základe ARIMA modelu.

Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Rast mzdy očistený od kalendárnych efektov (medziročný rast v %)



Zdroj: Výpočty NBS. Očistenie od efektov počtu pracovných dní, priestupného roka, Veľkej noci a sviatkov v SR.

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
2016Q4	0.6	1.4	2.6 (3.4)*	3.7	3.8
2017Q1	0.3	0.8	3.3 (3.0)*	3.3	2.3
2017 Február	0.3	0.3	3.0	2.7	1.6
2017 Marec	0.2	0.9	2.9	2.7	1.7
2017 Apríl	0.4	0.6	2.9	5.7	4.8

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.

*Údaj v zátvorke je očistený od zlomu v dátach začiatkom roka 2016, ktorý skresľuje medzoročnú dynamiku po január 2017. Údaje za prvý štvrtrok 2017 boli pri zverejnení v júni 2017 zrevidované nadol (priemysel).

Alexander Karšay (analytici@nbs.sk)