



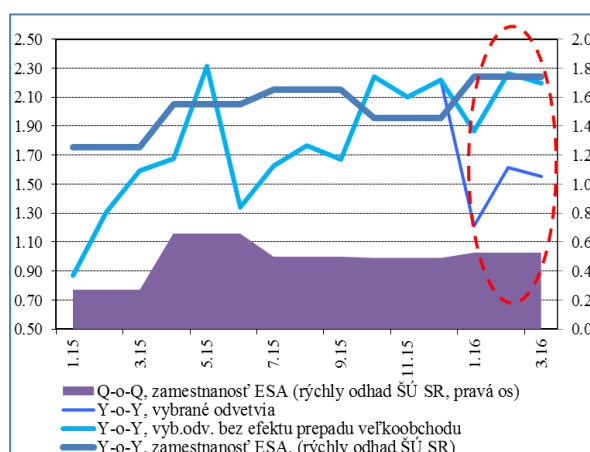
## Rýchly komentár

### Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: v marci pokračoval priaznivý vývoj. Rast miezd „nafúkol“ aj efekt Veľkej noci.

**Priaznivý vývoj zamestnanosti za prvý štvrt'rok bol ťahaný najmä vývojom v priemysle a stavebníctve. Aj výhľad na druhý štvrt'rok je pomerne priaznivý. Mzdy dosiahli vysokú dynamiku čiastočne aj z dôvodu marcovej Veľkej noci, avšak za ich nárastom je aj vysoký dopyt po pracovnej sile.**

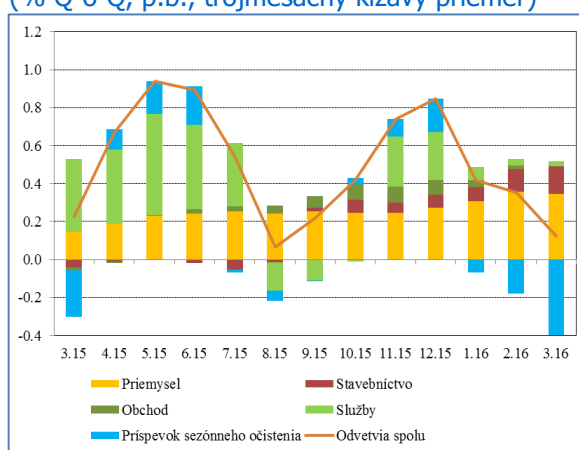
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v SR v marci medzimesačne vzrástla o 0,2 %. Medziročná dynamika dosiahla 1,5 % (1,6 % vo februári). Priemerná mzda medzimesačne vzrástla o 0,9 %, pričom jej medziročný rast dosiahol 7,4 % (vo februári 6,4 %).

Vývoj zamestnanosti (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Príspevky odvetví k vývoju zamestnanosti (% Q-o-Q, p.b., trojmesačný kĺzavý priemer)



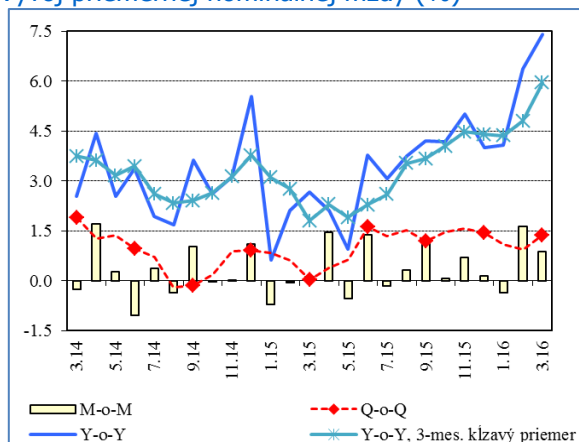
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Očistené o efekt zlomu v obchode.

**Zamestnanosť v marci potvrdila svoju rastovú tendenciu.** S výnimkou do veľkej miery **umelého prepadu v januári** (spôsobeného metodickými zmenami) bol vývoj za prvý štvrt'rok pomerne priaznivý, na čom sa **podieľal najmä vývoj v priemysle a do určitej miery aj stavebníctvo**. Zmiernil však vývoj v obchode a službách po silnom závere minulého roka. **Očakávania zamestnanosti na začiatku druhého štvrt'roka sú aj naďalej pomerne priaznivé**, pričom oproti maximu z konca minulého roka došlo len k nepatrnému zmierneniu. Naznačuje to pokračovanie rastu zamestnanosti aj pre druhý štvrt'rok **približne v súlade s predikciou NBS P1Q-2016**.

Rast priemernej mzdy **akceleroval aj v marci**. Dosiahol až 7,4 % treba však poznamenať, že viac 1,1 p.b. z tohto nárastu pravdepodobne **tvoril efekt veľkej noci** (vyššie príplatky za prácu vo sviatok), nakoľko minulý rok bola v apríli. Napriek tomu je však mzdový rast pomerne silný. **K akcelerácii dochádza vo všetkých hlavných odvetviach s výnimkou stavebníctva**, ktoré zaznamenalo mimoriadne silný koniec minulého roka, pravdepodobne kvôli vyššej vyťaženosti zamestnancov. Momentálne situácia **v stavebníctve** zjavne smeruje **skôr k zvyšovaniu počtu zamestnaných ako k ďalšiemu navyšovaniu miezd**. Pravdepodobným dôvodom dynamického rastu miezd je **naďalej rastúci dopyt po pracovnej sile** a postupne vznikajúce **medzery v jej dostupnosti**. Či už rast miezd za vybrané odvetvia alebo rast zaplatených sociálnych odvodov vytvára riziko vyššieho ako očakávaného rastu miezd za celú ekonomiku, aj keď treba podotknúť, že v poslednom období bol **štvrt'ročný údaj nižší oproti mesačným štatistikám**.

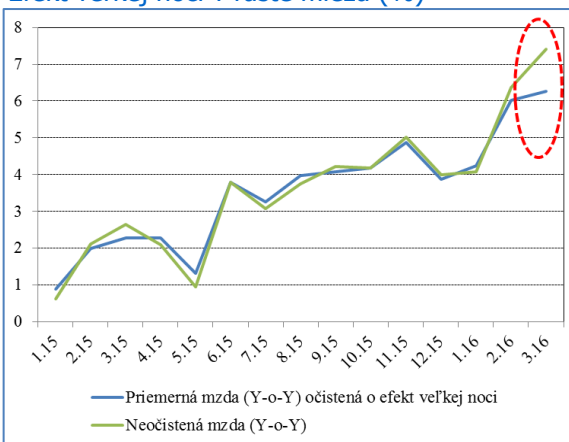
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezentujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak,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

### Vývoj priemernej nominálnej mzdy (%)

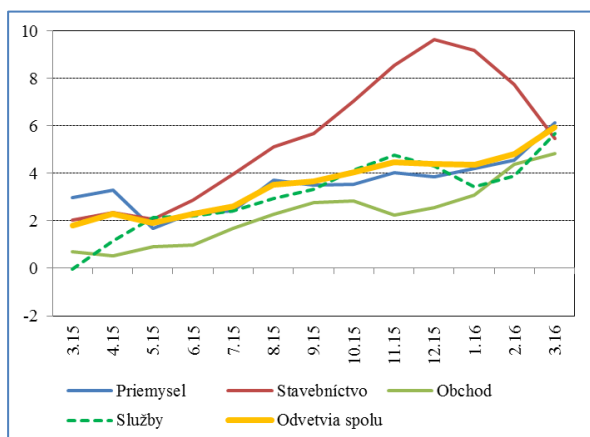


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

### Efekt veľkej noci v raste miezd (%)



### Medziročný rast miezd v odvetviach (% , y-o-y, 3-mesačný 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
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	-0.5	1.4	1.5	6.0	6.5
2016 Jan	-1.6	-0.4	1.2	4.1	4.7
2016 Feb	1.1	1.6	1.6	6.4	6.8
<b>2016 Mar</b>	<b>0.2</b>	<b>0.9</b>	<b>1.5</b>	<b>7.4</b>	<b>8.0</b>

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](mailto:analytici@nbs.sk))