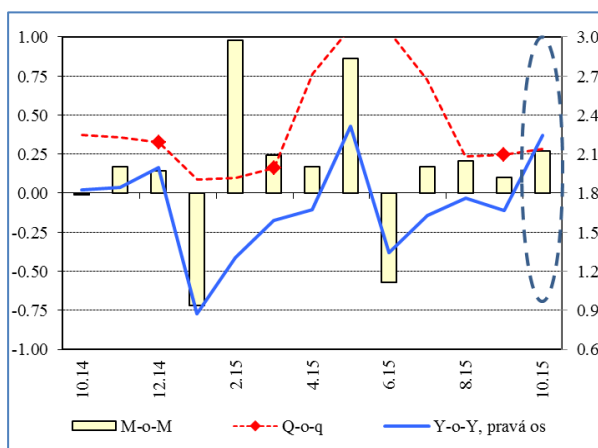


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: Október naznačuje, že prognózy rastu zamestnanosti sa pre koniec roka môžu naplniť. Mzdy naďalej naznačujú miernu akceleráciu oproti prvej polovici roka.

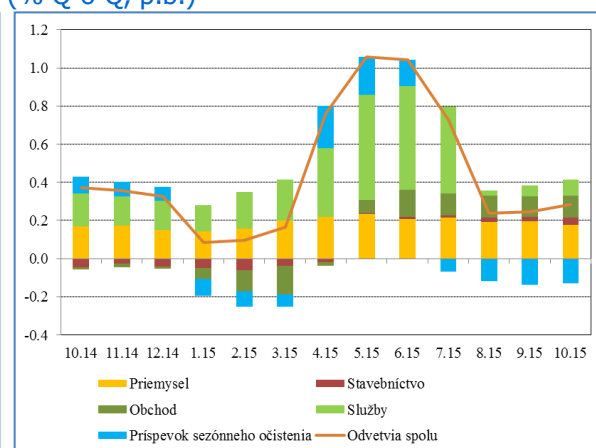
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v SR v októbri medzimesačne vzrástla o 0,3 %. Medziročná dynamika dosiahla 2,2 % (1,7 % v septembri). Priemerná mzda medzimesačne stagnovala, ale jej medziročný rast dosahuje 3,9 % (v 3. štvrtroku v priemere 3,7 %).

Vývoj zamestnanosti (%)



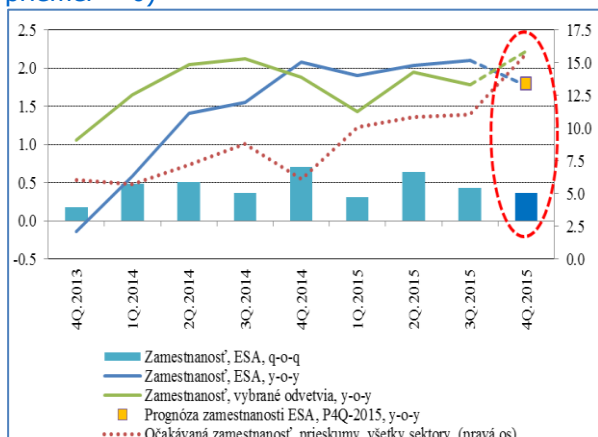
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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



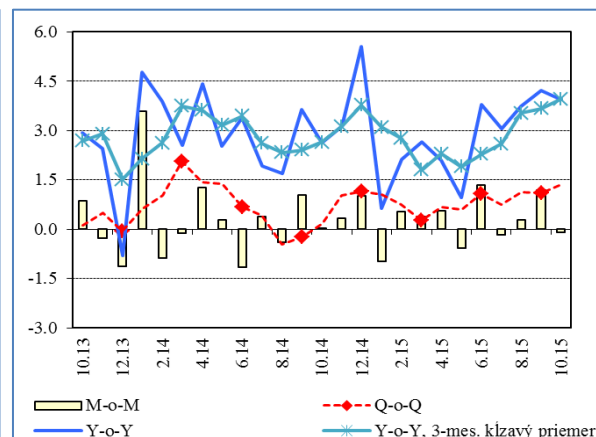
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Očakávaná zamestnanosť z konjunktúrnych prieskumov Európskej komisie. Zamestnanosť (ESA) za 4. štvrťrok predstavuje tzv. nowcasting zamestnanosti na základe mesačných indikátorov (ne)zamestnanosti. Zamestnanosť z vybraných odvetví doprognózovaná na základe ARIMA modelu.

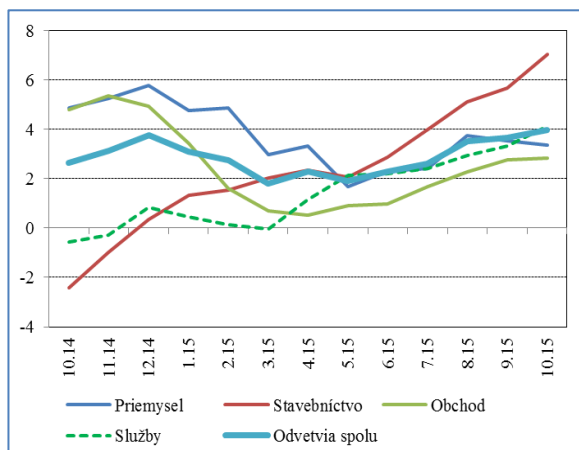
Vývoj priemernej nominálnej mzdy (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

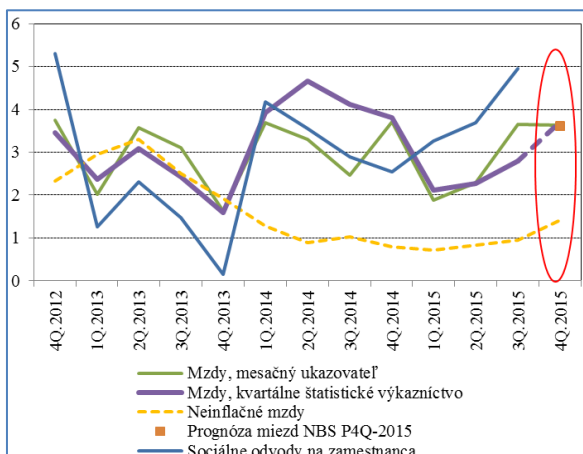
Rýchle/analytické komentáre nie sú oficiálnym stanoviskom Národnej banky Slovenska. Prezентujú názory analytikov Úseku pre menu, štatistiku a výskum (ÚMS). Šírenie je povolené bez predchádzajúceho súhlasu, avšak s uvedením zdroja „analytici ÚMS“, resp. „analytici Menového úseku“. Ak nie je uvedené inak, 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 4.Q.2015 predstavuje tzv. nowcasting miezd na základe dostupných mesačných mzdových indikátorov. Neinflačné mzdy predstavujú nominálnu produktivitu práce (pri využití prognózy P4Q-2015). Na doprognozovanie miezd za vybrané odvetvia v 4.Q. je použitý ARIMA model.

Zamestnanosť **začala v októbri naplňať očakávania z prognózy NBS P4Q-2015**, keď vzrástla pomerne solídnym tempom. Medzikvartálne by zamestnanosť mohla rásť **podobným tempom ako v treťom štvrtroku** (približne 0,4 %). Podporili ju **všetky hlavné odvetvia**, vrátane mierneho pozitívneho príspevku stavebníctva, ktoré momentálne ťaží z rozbehu súkromných aj verejných projektov. Podobne **rastový vývoj očakávajú zamestnávateľia aj na najbližšie mesiace**.

Mzdy rástli v októbri podobným medziročným tempom ako v predošlých mesiacoch. Ide o **rýchlejší rast ako v prvej polovici roka**, kedy sa naplno prejavoval vplyv pomalého cenového vývoja a slabého rastu produktivity práce. **Pokračujúci rast ekonomiky** (odzrkadľujúci sa v oživení ziskovosti) a **zvýšený dopyt po pracovnej sile** však pravdepodobne stoja za aktuálnymi vyššími tempami rastu miezd. Októbrový výsledok naznačuje, že očakávaný **rast miezd v predikcii NBS P4Q-2015 môže byť realistický**. Pomerne robustný rast miezd je výsledkom silnejšej dynamiky v stavebníctve a miernej akcelerácie v službách a obchode. V priemysle však rast miezd v posledných mesiacoch zmiernil.

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	1.1	1.8	2.3	2.4
2015 Q3	0.2	1.1	1.7	3.7	4.0
2015 Aug	0.2	0.3	1.8	3.7	3.9
2015 Sept	0.1	1.2	1.7	4.2	4.8
2015 Okt	0.3	-0.1	2.2	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)