



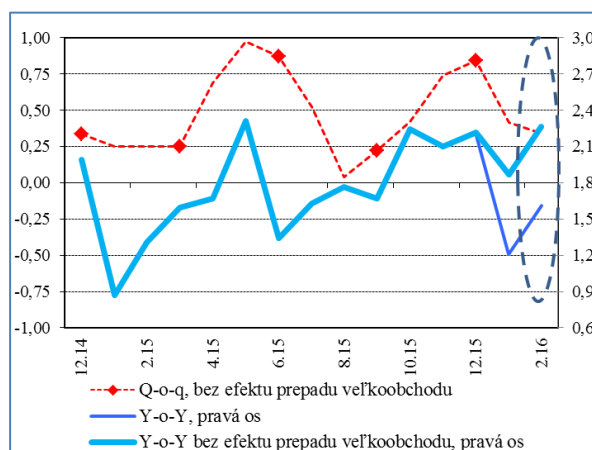
Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: vo februári ukazovatele trhu práce nabrali na obrátkach.

Po januárovom spomalení došlo vo februári k návratu vyššieho tempa rastu zamestnanosti aj miezd. Z hľadiska zamestnanosti sa darí najmä priemyslu, ale zotavuje sa aj stavebníctvo. Robustný dopyt po pracovnej sile sa zreteľne odráža v aktuálnom raste priemernej mzdy, ktorý je pomerne výrazný vo všetkých hlavných odvetviach. Vývoj zamestnanosti aj miezd je približne v súlade s očakávaniami z aktuálnej prognózy NBS.

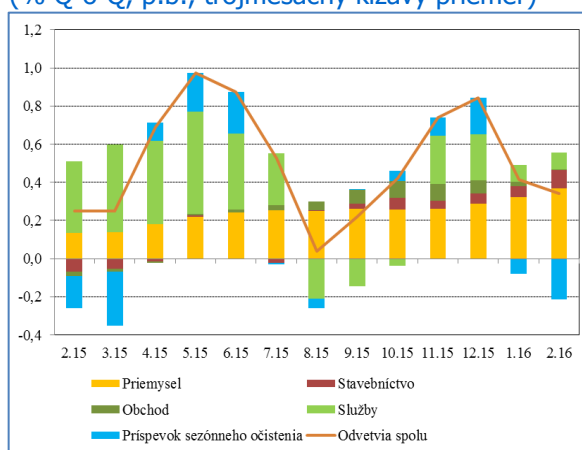
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v SR vo februári medzimesačne vzrástla o 1,1 %. Medziročná dynamika dosiahla 1,6 % (1,2 % v januári). Priemerná mzda medzimesačne vzrástla o 1,6 %, pričom jej medziročný rast dosiahol 6,4 % (v januári 4,1 %).

Vývoj zamestnanosti (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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

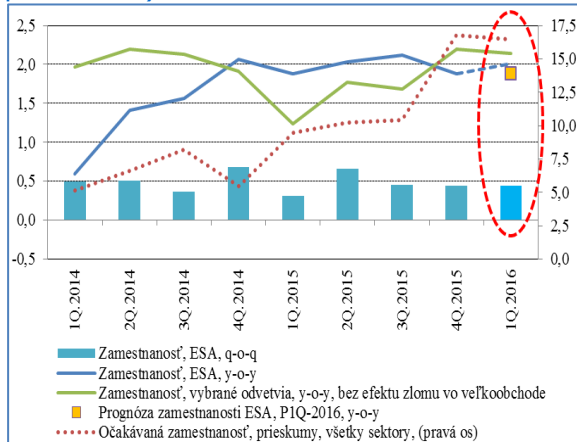


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Očistené o efekt zlomu v obchode.

Rast zamestnanosti za vybrané odvetvia súkromného sektora po januárovom spomalení **nabral vo februári opäť na obrátkach**. Abstrahujeme pritom od ťažko vysvetliteľného posunu v rámci obchodných činností v januári, ktorý pravdepodobne neodráža skutočný vývoj v odvetví. Oporou je najmä pokračujúci **rast aktivity v priemysle**, ale v poslednej dobe sa zvyšuje zamestnanosť aj v **stavebníctve, ktoré sa zjavne odráža od pokrízového dna**. Miernie rastie aj zamestnanosť v službách. Očakávania zamestnanosti medzi zamestnávateľmi sú naďalej pozitívne. Zatiaľ čo január naznačil relatívne slabší vývoj v prvom štvrtroku, **zlepšený vývoj vo februári momentálne signalizuje pokračovanie zlepšovania situácie na trhu práce**. Takýto vývoj je **približne v súlade s očakávaniami prognózy NBS P1Q-2016**.

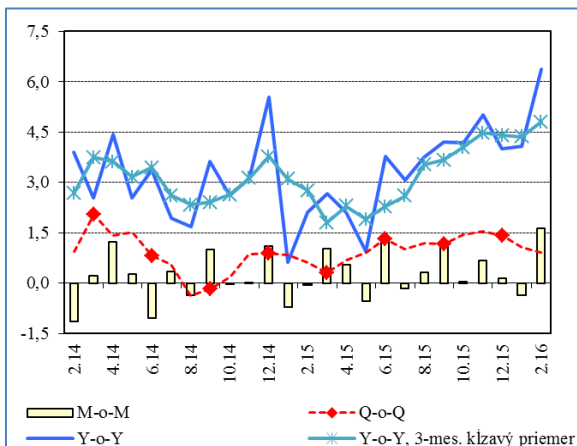
Robustný dopyt po pracovnej sile sa zreteľne odráža v aktuálnom vývoji priemernej mzdy. Tá dosiahla **výrazný medziročný rast**, čo naznačuje, že aj **prvý štvrtrok celkovo pravdepodobne nezaznamená výraznejšie spomalenie oproti koncu minulého roka** (kedy sa vyplácali vyššie jednorazové odmeny za prácu vykonanú v predošlom období). Tempo rastu miezd prekonáva hranicu **5 % v priemysle, obchode aj službách**. Rovnako aj **v stavebníctve, aj keď v tomto období došlo k spomaleniu** oproti veľmi vysokým tempám rastu z konca minulého roka. Tento vývoj je **približne v súlade s očakávaniami predikcie NBS P1Q-2016**.

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



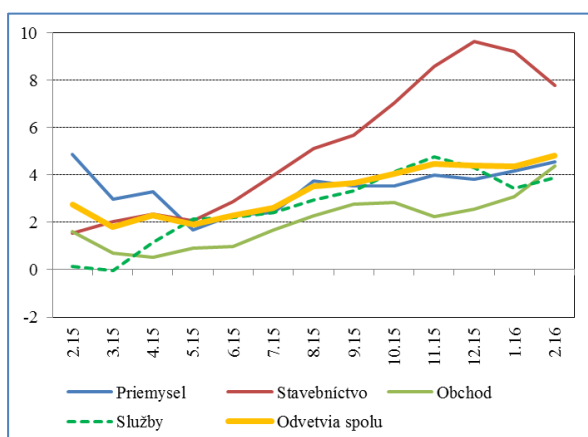
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Očakávaná zamestnanosť z konjunkturálnych prieskumov Európskej komisie. Zamestnanosť ESA na 1.Q.2016 predstavuje aktuálny nowcasting zamestnanosti. Zamestnanosť za vybrané odvetvia doprognózovaná ARIMA modelom.

Vývoj priemernej nominálnej mzdy (%)



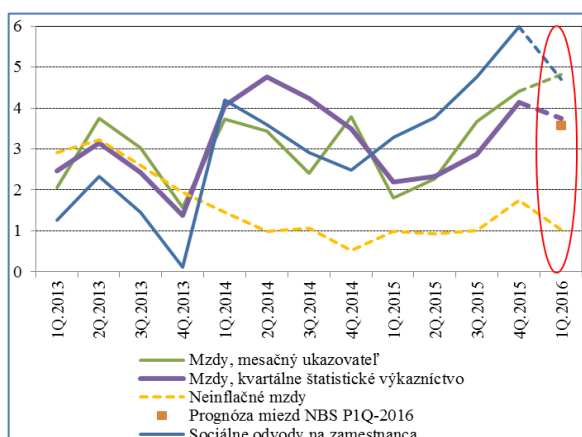
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Porovnanie mesačných a kvartálnych miezd (medziročný rast v %)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Kvartálne štatistické výkazníctvo za 1.Q.2016 predstavuje tzv. nowcasting miezd na základe dostupných mesačných mzdových indikátorov. Neinflačné mzdy predstavujú nominálnu produktivitu práce.

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 Q3	0.2	1.2	1.7	3.7	4.0
2015 Q4	0.8	1.4	2.2	4.4	4.9
2015 Dec	0.4	0.1	2.2	4.0	4.5
2016 Jan	-1.6	-0.4	1.2	4.1	4.7
2016 Feb	1.1	1.6	1.6	6.4	6.8

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)