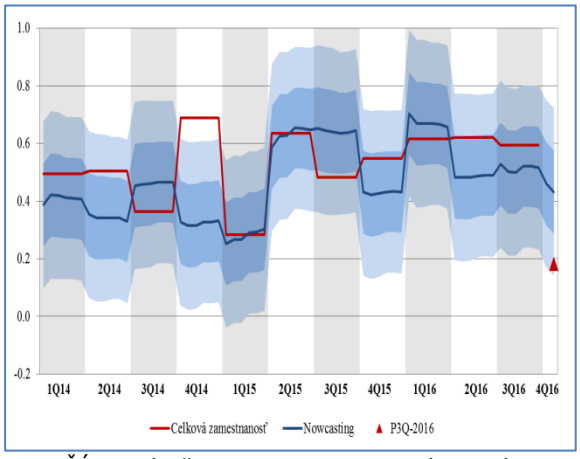
Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: V októbri spomalenie v mzdách aj zamestnanosti. Celý kvartál ale môže byť lepší.

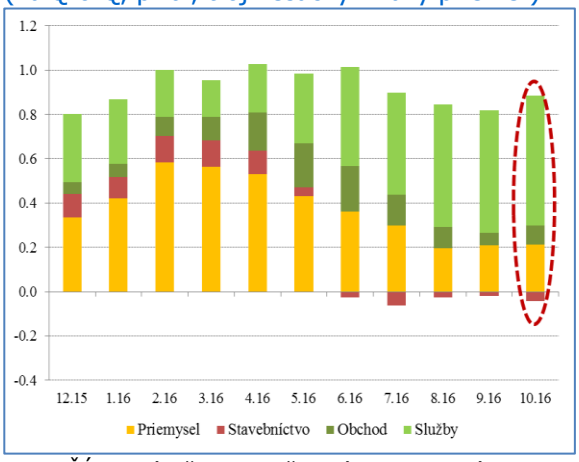
- **V októbri zamestnanosť vzrástla len nepatrne (medzimesačne o 0,03 %). Medziročné tempo je však stále solídne (2,6 %). Spomalenie má pôvod predovšetkým v slabšom aktuálnom vývoji stavebníctva. Celková zamestnanosť za štvrtý štvrťrok by však naďalej mohla rásť.**
- **Rast miezd za vybrané odvetvia spomalil na 2,3 % medziročne. Za spomalením bol podobne vývoj v stavebníctve. V obchodných činnostiach naopak prebieha mzdový boj o zamestnancov. Dynamika za celý kvartál môže byť vyššia ako v októbri.**

Nowcasting zamestnanosti (%, QoQ)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Nowcasting je krátkodobý odhad vývoja zamestnanosti na základe aktuálnych mesačných indikátorov. Viac informácii v komentári.

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Očistené od metodického zlomu v januári 2016.

Zamestnanosť **v októbri spomalila** svoje tempo rastu, pričom medzimesačne takmer nerástla. Medziročne je vyššia o **stále solídnych 2,6 %.** Jej vývoj z hľadiska posledných troch mesiacov bol však sumárne pomerne priaznivý, a to predovšetkým zásluhou služieb. Naďalej rastie zamestnanosť v priemysle a v obchodných činnostiach. Negatívnym javom je však **pokles zamestnanosti v stavebníctve** pri klesajúcej stavebnej produkcii.

Mesačné indikátory vývoja zamestnanosti naďalej naznačujú priaznivý vývoj na trhu práce vo väčšine odvetví aj v najbližších mesiacoch. Na základe toho aktuálny **nowcasting hovorí o silnejšom vývoji zamestnanosti vo štvrtom štvrťroku** v porovnaní so septembrovou predikciou NBS P3Q-2016 (nová predikcia bude zverejnená 13.12.2016).

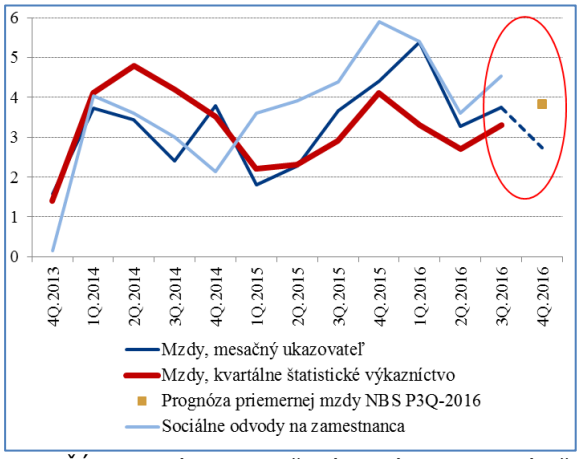
Priemerná mzda vo vybraných odvetviach vzrástla medziročne v októbri o 2,3 %, čo predstavuje citeľné **spomalenie oproti predošlému kvartálu**. Najviditeľnejšie pribrzdenie prebieha **v stavebníctve, kde chýbajú odmeny a nadčasové príplatky** z koncoročného obdobia dokončovania eurofondových projektov v minulom roku a zároveň aj v aktuálnom období je medzikvartálny vývoj produkcie v odvetví stále nevýrazný. Naopak dynamicky **rástli platy v obchodných činnostiach** v dôsledku konkurenčného boja o zamestnancov.

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.

© Všetky práva vyhradené.

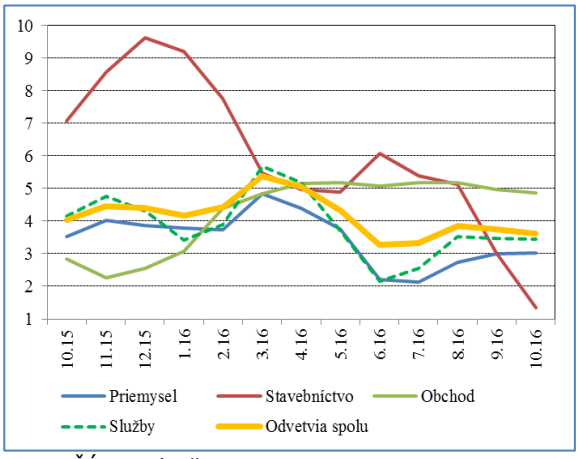
Dopyt po nových zamestnancoch a oživená produkcia pravdepodobne nedovolia mzdám ďalej spomaliť v priemysle a väčšine služieb. V decembri je tiež možné, že niektoré z firiem pristúpia k čiastočnej **optimalizácii mzdových nákladov** (podobne ako koncom roka 2012) z dôvodu zvyšovania vymeriavacích základov pri sociálnych a zdravotných odvodoch. Pomalá októbrová dynamika preto **neovplyvňuje v plnej miere odhad vývoja miezd v rámci prognóz NBS na 4. štvrťrok.**

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



Zdroj: ŠÚ SR, Sociálna poisťovňa (úrazové poistenie), výpočty NBS.

Medziročný rast miezd v odvetviach (%, mzdy za vybrané odvetvia)



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
2016 Q2	1.4	-0.3	2.1	3.3	4.0
2016 Q3	0.8	1.3	2.7	3.7	4.5
2016 August	0.4	1.8	2.8	5.3	6.1
2016 September	0.3	-0.3	2.9	3.3	3.8
2016 Október	**0.0**	**-0.5**	**2.6**	**2.3**	**2.7**

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)

© Všetky práva vyhradené.