

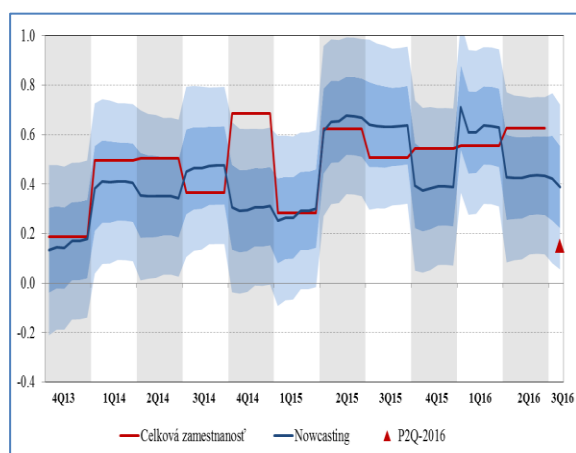


## Rýchly komentár

**Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach:** V júli mzdy prekvapivo slabé pri ďalšom raste zamestnanosti. Mohli pôsobiť aj dovolenky.

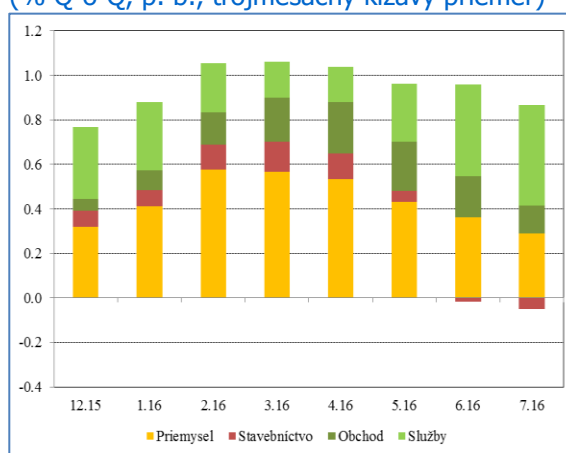
**Zamestnanosť za júl naznačila pokračovanie priaznivého trendu aj v 3.štvrtroku. Zmiernil sa príspevok priemyslu a stavebníctva, ale bez väčších zmien boli naďalej priaznivé služby. Mesačné indikátory zamestnanosti indikujú vývoj mierne nad očakávaním prognózy NBS P2Q-2016. Priemerná mzda spomalila svoju dynamiku. Pravdepodobne sa prejavil aj vplyv nižších nadčasov z dôvodu čerpania celozávodných dovoleniek v automobilovom priemysle. Vďaka silnému rastu ziskovosti a dopytu po pracovnej sile však predpokladáme, že tento rok neskončí slabším tempom v porovnaní s prognózou (3,4 % za rok 2016).**

Nowcasting zamestnanosti (%)



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 kĺzavý priemer)



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

Júl z hľadiska **zamestnanosti** predstavoval **pokračovanie rastového trendu**. K miernemu poklesu dochádza v stavebníctve a kladný príspevok priemyslu sa nepatrne zmiernil. Stabilne priaznivý vývoj si udržali služby a obchod.

Aktuálne mesačné indikátory v rámci nowcastingu naznačujú priaznivý vývoj zamestnanosti v treťom štvrtroku, **mierne nad očakávaním** prognózy NBS P2Q-2016.

**Priemerná mzda** za vybrané odvetvia v júli **spomalila** na medziročné tempo 2,6 %. Pričinil sa o to najmä vývoj v priemysle, kde medziročný rast v júli dosiahol len 1 %.

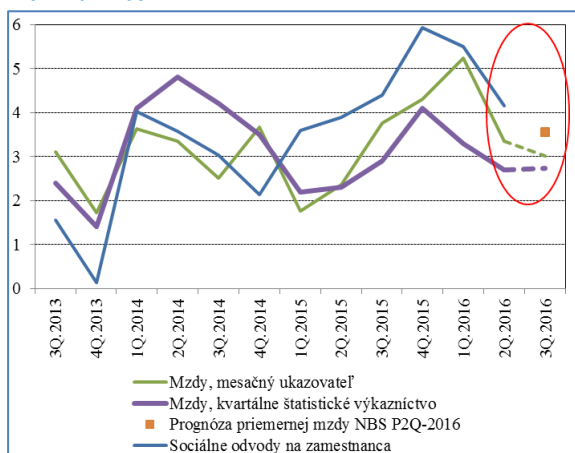
Oproti rastu za prvý polrok v priemysle spomalili najmä odvetvia ako výroba dopravných prostriedkov, strojárstvo, výroba kovov, guma a plasty, textil a kožené výrobky. Naznačuje to **možný vplyv nižších nadčasov z dôvodu celozávodných dovoleniek v automobilovom priemysle** na vyplácané mzdy, a to aj u subdodávateľov.

Výrazným tempom vyše 5 % rastie mzda v obchodných činnostiach, o niečo pomalšie je to v službách a stavebníctve.

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.

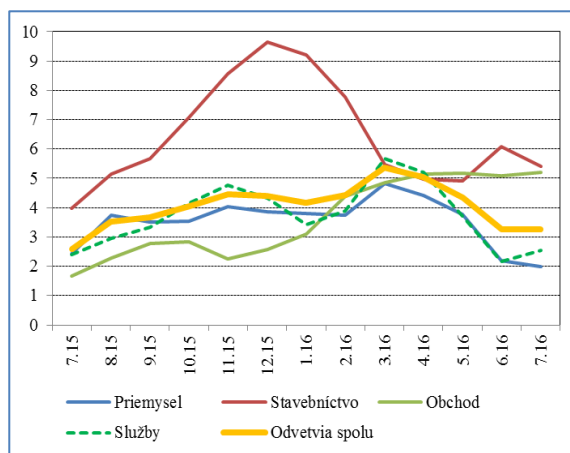
Aj pri snahe o abstrahovanie od efektu nižších nadčasov (porovnanie úrovne júlovej mzdy s augustovou z minulého roka) je júlový údaj pomerne málo dynamický a naznačuje rast priemernej mzdy mierne pod očakávaním z prognózy NBS P2Q-2016. Nakoľko však rast výberu odvodov na zamestnanca bol doposiaľ výrazne dynamickejší ako vykázaný rast miezd je pravdepodobné, že **rast miezd za celú ekonomiku za tento rok napokon nebude citeľne nižší v porovnaní s prognózou**. Ďalším argumentom v prospech takéhoto pohľadu je **naďalej solidný rast ziskovosti v ekonomike a dobrý vývoj dopytu po pracovnej sile**.

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



Zdroj: ŠÚ SR, Sociálna poisťovňa (úrazové poistenie), výpočty NBS. Odvody dostupné len za 2. štvrťrok. Kvartálna mzda v 3.Q 2016 za celú ekonomiku na základe nowcastingu miezd.

Medziročný rast miezd v odvetviach (% , y-o-y, trojmesačný 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
2016 Q1	-0.3	1.1	1.6	5.4	5.9
2016 Q2	1.4	-0.2	2.1	3.3	4.0
2016 Máj	0.2	0.4	1.6	3.6	4.5
2016 Jún	0.2	0.8	2.5	3.6	4.4
<b>2016 Júl</b>	<b>0.2</b>	<b>-0.6</b>	<b>2.5</b>	<b>2.6</b>	<b>3.5</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))