

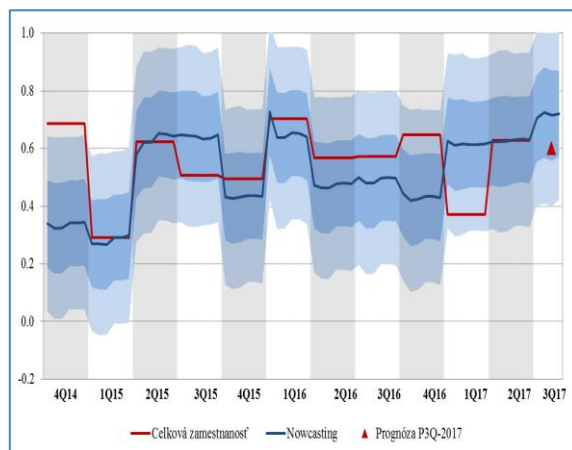
Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach:

Rast zamestnanosti o niečo miernejší. Mzdy mieria opäť vyššie.

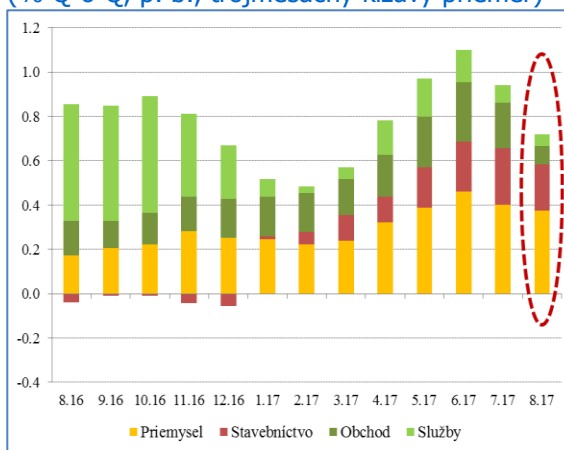
- **Zamestnanosť vo vybraných odvetviach súkromného sektora rástla v auguste tempom 2,7 % medziročne. Oproti predošlým mesiacom tohto roka je to miernejšie tempo, stále však pomerne silné.**
- **Rast priemernej mzdy vo vybraných odvetviach zrýchlil na 4,7 % medziročne. Zrýchlil najmä rast miezd v priemysle a stavebníctve. Vývoj zamestnanosti a miezd je približne v súlade s predikciou NBS P3Q-2017.**

Nowcasting zamestnanosti (% , QoQ)



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.

Zamestnanosť za vybrané odvetvia súkromného sektora v auguste vzrástla medzimesačne približne o 0,1 p.b., čo je **o niečo miernejšie ako v predošlých mesiacoch tohto roka**. Z hľadiska medziročného rastu sa to prejavilo v zmiernení dynamiky rastu zamestnanosti. Tempo je však **pri hodnote 2,7 % stále silné** (v júli 3,1 %). Z hľadiska odvetví došlo k miernemu spomaleniu vo väčšine odvetví. Z medzikvartálneho pohľadu momentálne **najviac prispieva k rastu zamestnanosti priemysel**.

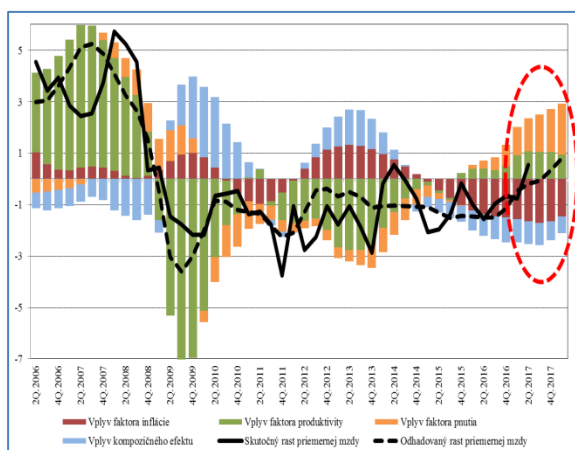
Medziročná dynamika 2,2 % za tretí štvrtrok očakávaná **v predikcii NBS P3Q-2017 tak môže byť realistická** (verejný sektor pravdepodobne nerastie). Takýto vývoj približne naznačujú aj ďalšie mesačné soft indikátory. Priaznivý vplyv na vývoj zamestnanosti môže mať momentálne rast stavebnej produkcie a zahraničné indikátory, ktoré sa môžu prejaviť aj na ďalšom rozbehu našej produkcie. Firmy majú **ťažkosti pri ďalšom naberaní nových zamestnancov** a táto skutočnosť sa môže postupne prejavovať zmiernením rastu zamestnanosti, keďže ani zo zahraničia sa zamestnanci neprijímajú jednoducho.

Priemerná mzda vo vybraných odvetviach v auguste **zrýchlila svoj medziročný rast na 4,7 %** (v júli 4,2 %). K rýchlejšiemu rastu oproti júli došlo **najmä v priemysle a stavebníctve**, ktoré dosahujú medziročné tempo 5,9, resp. 4,3 %. Ešte silnejšie tempo rastu však dosahujú niektoré pododvetvia obchodu a služieb, a to **maloobchod, reštaurácie a doprava**. Mzdový rast **tlmia niektoré pododvetvia služieb** ako administratívne služby a IT sektor (tieto oblasti z veľkej časti v minulosti

benefitovali z eurofondov, ktorých rozbeh je momentálne len mierny). Obnovenie rastu miezd mohlo byť ovplyvnené **pozitívnou korekciou produkcie v priemysle**, pričom tieto dve veličiny spolu súvisia prostredníctvom odpracovaných hodín a nadčasov. Tak ako v predošlom období je pnutie na trhu práce naďalej citel'né.

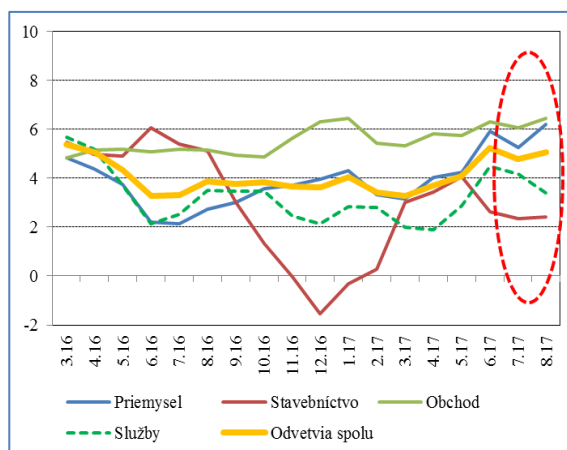
Vývoj rastu miezd je **približne v súlade s predikciou NBS na tento rok** (4,4 % za celú ekonomiku).

Fundamenty mzdového vývoja (% Y-o-Y a príspevky v p.b., odchýlky od dlhodobého priemeru)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. 3.Q. 2017 – 1.Q. 2018 na základe aktualizácie ([nowcastingu](#)) prognózy miezd. Dlhodobý priemer rastu mzdy je 4,3 % medziročne (počítané od roku 2006). Mzdy a produktivita sú v nominálnom vyjadrení.

Medziročný rast miezd v odvetviach (% , mzdy za vybrané odvetvia, 3-mes. 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
2015	1.7	3.1	1.7	3.1	3.4
2016	2.2	4.0	2.2	4.0	4.5
2017Q1	0.4	0.9	3.3	3.3	2.3
2017Q2	1.1	1.4	3.2	5.3	4.3
2017 Jún	0.3	2.3	3.3	6.2	5.2
2017 Júl	0.2	-1.7	3.1	4.2	2.8
2017 August	0.1	1.8	2.7	4.7	3.1

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)