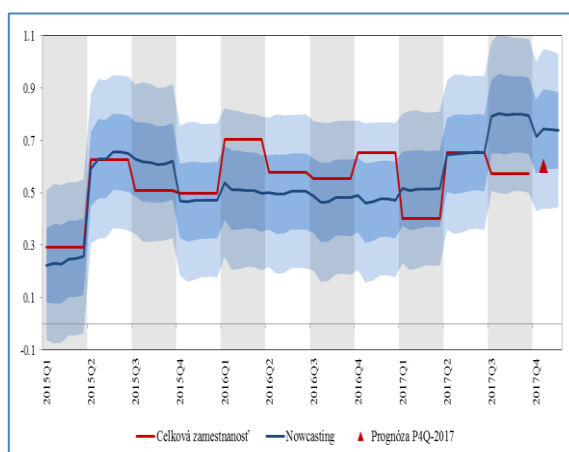


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: Zamestnanosť v novembri solídne rástla. Po slabšom októbri akceleroval rast miezd.

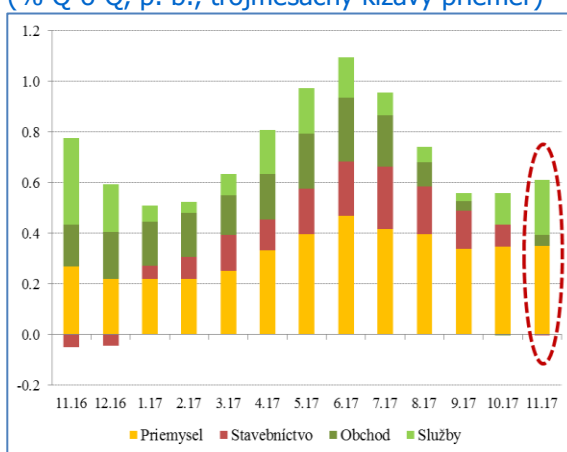
- **Zamestnanosť vzrástla solídny medziročným tempom 2,8 %, čo je približne v súlade s očakávaniami NBS. Podporujú ju priemysel a služby pri prerušení rastu v stavebníctve.**
- **Priemerná mzda vo vybraných odvetviach v novembri rástla pomerne dynamicky (4,9 %), približne v súlade s očakávaniami predikcie NBS. Bola podporená mzdami v priemysle a väčšine služieb. V budúcom roku možno očakávať akceleráciu rastu miezd.**

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 kľzavý priemer)

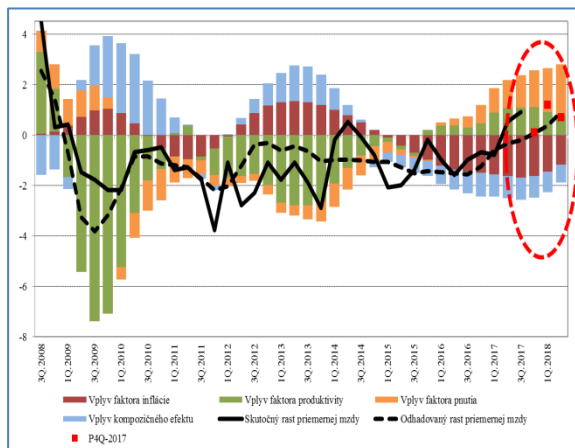


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Zamestnanosť v novembri **medziročne vzrástla o 2,8 %** medziročne (0,1 % medzimesačne). Pomerne silné rastové tempo zamestnanosti tak ostáva zachované aj vo štvrtom štvrtroku, približne **v súlade s predikciou NBS P4Q-2017**. Dynamický vývoj zamestnanosti pokračuje v priemysle, kde sú aj očakávania na najbližšie mesiace relatívne najviac priaznivé. Priaznivo sa vyvíja aj zamestnanosť v službách a obchode. Stavebníctvo v posledných mesiacoch prerušilo svoju rastovú trajektóriu. Predstihové indikátory hovoria o pokračovaní **solídneho rastu zamestnanosti aj v budúcom roku**, aj keď ostáva otvorené, či sa firmám naďalej bude dariť obsadzovať nové miesta tak úspešne, ako v posledných 2 rokoch kvôli **aktuálnym problémom s dostupnosťou pracovnej sily**.

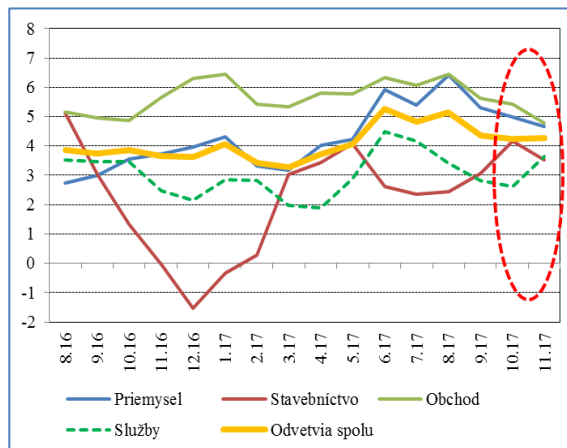
Rast priemernej mzdy vo vybraných odvetviach v novembri dosiahol **medziročné tempo 4,9 %**, čím prekonal slabšiu októbrovú dynamiku (4,0 %). Celkovo však štvrtý štvrtrok môže byť mierne pomalší v porovnaní s tretím, ako bolo uvádzané v predošliých komentároch a **ako očakáva aj predikcia NBS P4Q-2017**. Pomerne rýchly medziročný rast v novembri bol **podporený mzdami v priemyselnej výrobe (5,5 %) a väčšine služieb (spolu 5,6 %)**. Štatistiky indikujú spomalenie rastu miezd v maloobchode (v priemere 3,4 % za október a november), kde prechodne mohlo dôjsť k spomaleniu po minuloročných a predminuloročných silných navýšeníach platov. Výhľadovo by **rok 2018 mohol byť v znamení ďalšej akcelerácie mzdového rastu**, prorastovým rizikom sú popri makroekonomických fundamentoch aj plánované legislatívne zvýšenia mzdových príplatkov.

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



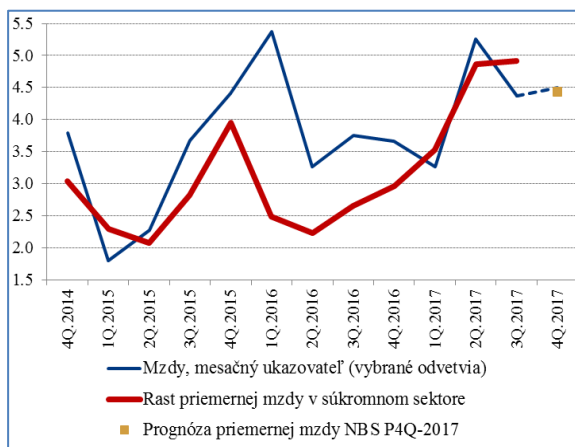
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. 4.Q. 2017 – 2.Q. 2018 na základe aktualizácie ([nowcasingu](#)) prognózy miezd. Dlhodobý priemer rastu mzdy je 4,3 % medziročne (počítané od roku 2006). Mzdy a produktivita sú v nominálnom vyjadrení.

Medziročný rast miezd v odvetviach (% , mzdy za vybrané odvetvia, 3-mes. kĺzavý priemer)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Porovnanie vývoja mesačného ukazovateľa miezd a predikcie NBS (% Y-o-Y)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Súkromný sektor aproximovaný vývojom v ekonomike bez sekcií O,P,Q klasifikácie NACE.

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
2017Q2	1.1	1.5	3.2	5.3	4.3
2017Q3	0.7	0.6	2.9	4.4	2.8
2017 September	0.3	-0.7	2.8	3.9	2.2
2017 Október	0.2	0.1	3.1	4.0	2.2
2017 November	0.1	2.0	2.8	4.9	2.9

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)