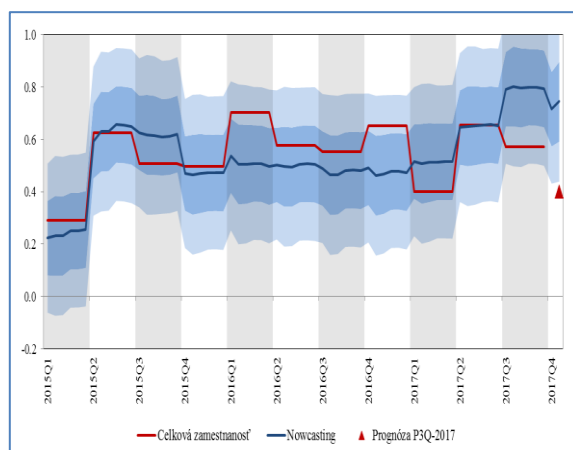


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: Zamestnanosť v októbri rástla dynamicky. Rast miezd môže byť podľa očakávaní vo štvrtom štvrťroku mierne slabší.

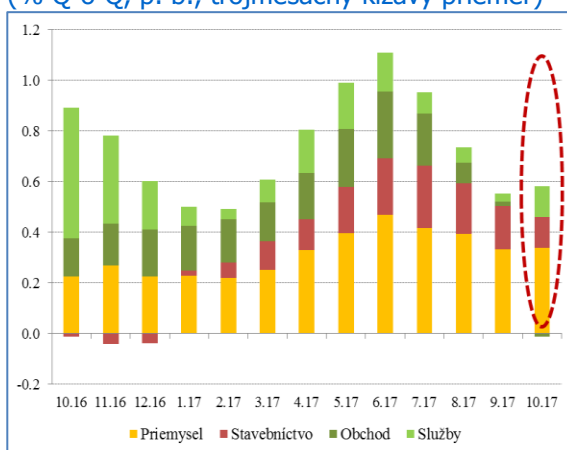
- Zamestnanosť rástla v októbri naďalej silným tempom 3,1 % medziročne. Pravdepodobne prekoná očakávania predikcie NBS P3Q-2017 na štvrtý štvrťrok.
- Priemerná mzda vzrástla v októbri tempom 4 %, čo je pomalšie ako v treťom štvrťroku (v mesačných dátach 4,4 %). Spomalenie môže byť ovplyvnené nárastom odmien pred rokom, čo bolo očakávané v predikcii NBS. Výhľad na ďalšie štvrťroky smeruje skôr k ďalšej akcelerácii.

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)

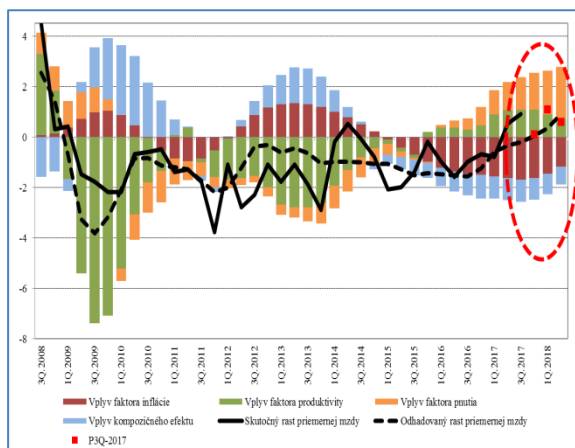


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Zamestnanosť si v októbri zachovala **silnú rastovú trajektóriu** pri medzimesačnom náraste 0,3 % a **medziročnom o 3,1 %**. Vývoj zamestnanosti v ekonomike vo štvrtom štvrťroku by tak mohol nadviazať na medzikvartálne tempo 0,6 % z tretieho štvrťroka, a teda **prekonať očakávania predikcie NBS P3Q-2017**. Zamestnanosť bola podporená vývojom najmä v priemysle, ale čiastočne aj stavebníctve a službách.

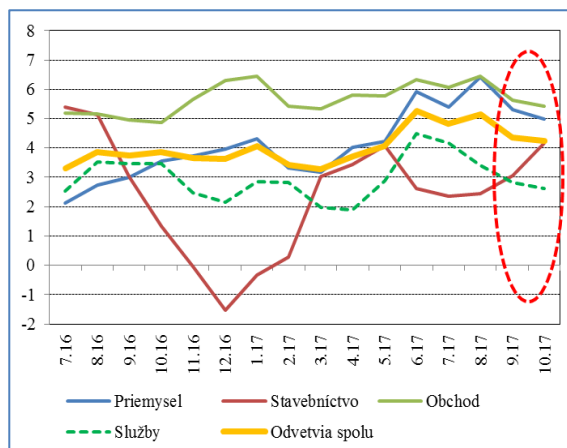
Priemerná mzda vo vybraných odvetviach súkromného sektora vzrástla **medziročne v októbri tempom 4 %** (za tretí štvrťrok v priemere o 4,4 %). **V tendencii spomalenia** boli v októbri viaceré odvetvia, výnimkou boli len obchodné činnosti (rastú tempom 5,3 %) a stavebníctvo (5,6 %). Spomalil priemysel, trhové služby a segment ubytovania. Spomalenie pre štvrtý štvrťrok môže byť do veľkej miery **dané silnou bázou 4. štvrťroka minulého roka**, kedy boli ako v súkromnom, tak aj vo verejnom sektore vyplácané pomerne **vysoké odmeny**. Októbrové údaje zatiaľ naznačujú, že ďalší nárast odmien koncom tohto roka nemusí nastať, čo by pre medziročnú dynamiku vo 4. štvrťroku znamenalo zmiernenie (bolo očakávané aj v poslednej predikcii NBS, nakoľko ide o základný vývoj, ktorý je známy). **Výhľad na ďalšie štvrťroky však smeruje skôr k ďalšej akcelerácii** miezd, čo podporuje rast ekonomiky, mierne oživenie inflácie a silný dopyt na trhu práce. Kladný príspevok by mali mať aj plánované **vyššie príplatky za nočné a prácu cez víkend**.

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



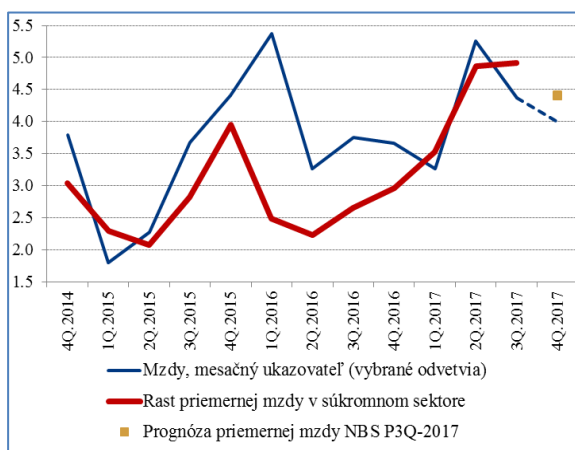
Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. 4.Q. 2017 – 2.Q. 2018 na základe aktualizácie ([nowcasingu](#)) prognózy miezd. Dlhodobý priemer rastu mzdy je 4,3 % medziročne (počítané od roku 2006). Mzdy a produktivita sú v nominálnom vyjadrení.

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. Prognózy pre súkromný sektor a celú ekonomiku majú vo 4. štvrtroku približne rovnakú dynamiku.

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	1.4	3.2	5.3	4.3
2017Q3	0.7	0.6	2.9	4.4	2.8
2017 August	0.1	1.8	2.7	4.8	3.2
2017 September	0.3	-0.7	2.8	3.9	2.2
2017 Október	0.3	0.1	3.1	4.0	2.2

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)