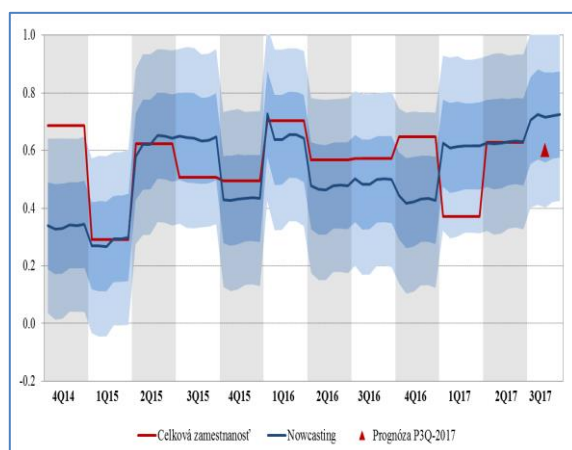


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: Zamestnanosť mierne spomalila. Rast miezd napriek spomaleniu blízko k 4 %.

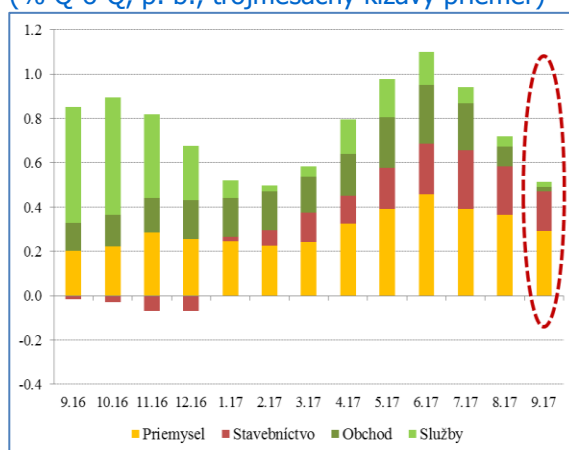
- **Zamestnanosť vo vybraných odvetviach súkromného sektora rástla v septembri tempom 2,8 % medziročne, podobne aj v priemere za celý tretí štvrtrok. Voči druhému štvrtroku mierne spomalila.**
- **Rast priemernej mzdy vo vybraných odvetviach dosiahol v treťom štvrtroku tempo 4,2 % medziročne, čo predstavuje spomalenie oproti predošlému štvrtroku (5,3 %).**
- **Celoročné predpoklady rastu miezd a zamestnanosti z predikcie NBS P3Q-2017 by mohli byť približne naplnené.**

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 kľúčový priemer)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Zamestnanosť vo vybraných odvetviach prevažne súkromného sektora vzrástla **v septembri medziročne o 2,8 %** (medzimesačne o 0,3 %). Za celý tretí štvrtrok ide o **mierne spomalenie voči rastu v druhom štvrtroku** (2,9 v porovnaní s 3,2 %). Z hľadiska odvetví prispieva k priaznivému tempu rastu najmä priemysel a stavebníctvo. Vo väčšine odvetví však badať náznaky spomalenia. Firmy **nových zamestnancov hľadajú s väčšími ťažkosťami**, čo sa môže odrážať aj na vývoji rastu zamestnanosti. Tempo rastu zamestnanosti by však pri priaznivých hodnotách predstihových indikátorov malo byť naďalej pomerne dynamické. S výhľadom 3 až 5 rokov viaceré priemyselné firmy hlásia, že nedostatok zamestnancov budú riešiť **výraznejšou automatizáciou výroby**¹.

Vývoj zamestnanosti je momentálne **približne v súlade s očakávaniami predikcie NBS P3Q-2017**.

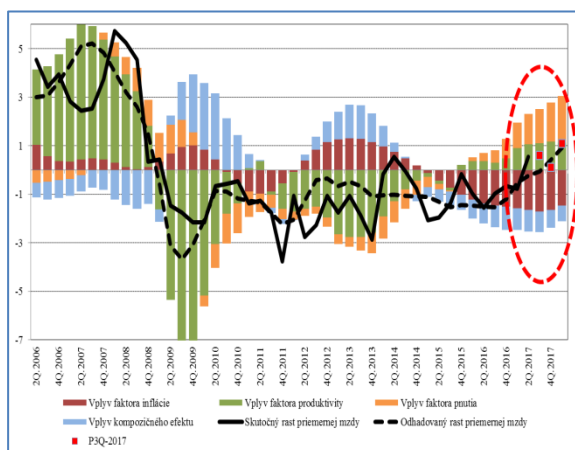
Rast priemernej mzdy za vybrané odvetvia dosiahol **za tretí štvrtrok hodnotu 4,2 %** (v septembri spomalil na 3,8 %). Mesačný vývoj je pomerne volatilný, ale aj na štvrtročnej báze pozorujeme **spomalenie oproti druhému štvrtroku**, ktorý bol silný aj vďaka efektu sviatočných a dovolenkových príplatkov (v tomto roku bola Veľká noc v druhom štvrtroku, v minulom v prvom). Mierne mohol mzdy spomaľovať aj **zákaz maloobchodného predaja vo sviatok**, a to negatívnym

¹ Napríklad PWC Automotive Supplier Survey 2017.

príspevkom 0,1 až 0,2 p.b. k medziročnej dynamike. Z hľadiska odvetví bolo výnimkou stavebníctvo, kde v treťom štvrťroku mzdy mierne zrýchlili. Medziročné tempo rastu za tretí štvrťrok však **ostáva pomerne dynamické, a to najmä v obchodných činnostiach a priemyselnej výrobe** (obe odvetvia 5,6 %).

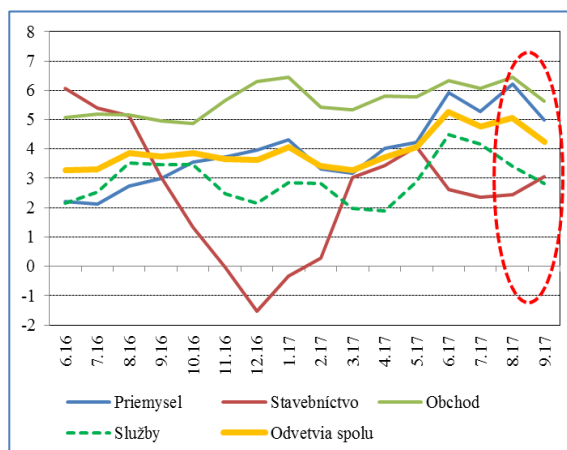
Predikcia NBS P3Q-2017 predpokladá v druhom polroku 2017 priemerné tempo mzdového rastu približne 4,7 %, čo je **mierne rýchlejšie, ako naznačuje aktuálna mesačná štatistika**. Dopytové tlaky na trhu práce sú však pomerne výrazné a zároveň pretrváva nedostatok nových ľudí, preto rast miezd môže v ďalšom období zrýchliť a **celoročná predikcia rastu miezd tempom okolo 4,4 % v roku 2017 môže byť realistická**.

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 ([nowcasting](#)) 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. kľúčový 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
2017Q2	1.1	1.4	3.2	5.3	4.3
2017Q3	0.7	0.5	2.9	4.2	2.7
2017 Júl	0.2	-1.7	3.1	4.2	2.8
2017 August	0.1	1.8	2.7	4.7	3.1
2017 September	0.3	-0.7	2.8	3.8	2.1

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)