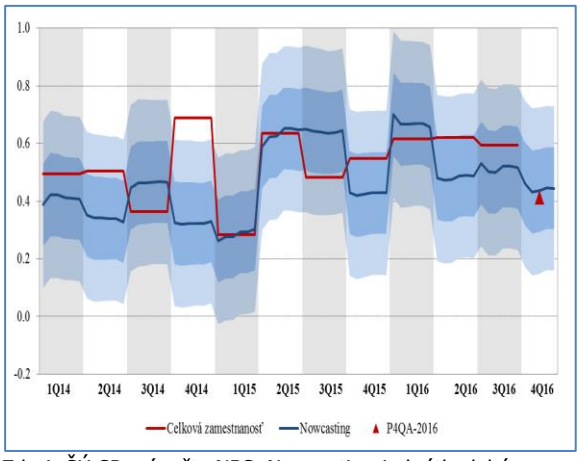
Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: V decembri pokračoval výrazný rast zamestnanosti. Mzdy rastú solídnym tempom.

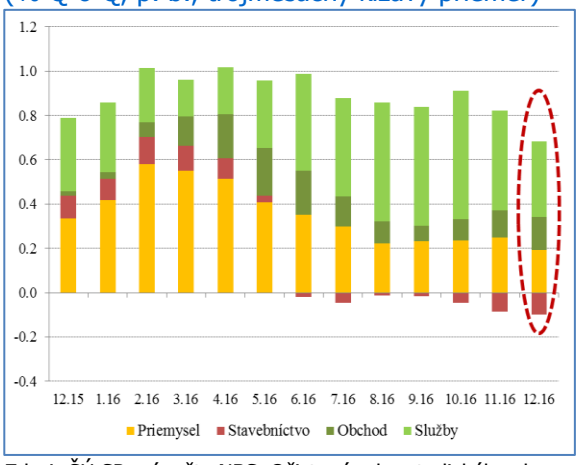
- **V decembri bola zamestnanosť za vybrané odvetvia súkromnej sféry o 2,2 % vyššia ako pred rokom, za celý 4. štvrťrok o 2,5 %. Jej rast podporujú najmä služby a obchod, miernejšie tiež priemysel. Problémy však sužujú stavebníctvo. Predstihové indikátory sú priaznivé aj na prvý štvrťrok tohto roka.**
- **Rast priemernej mzdy za tieto odvetvia dosiahol v minulom štvrťroku dynamiku 3 %. Môžu ho však podporiť aj faktory nezachytené v mesačnej štatistike, takže mzdový rast za celú ekonomiku mohol byť ešte silnejší.**
- **Vývoj zamestnanosti a miezd je približne v súlade s očakávaniami NBS.**

Nowcasting zamestnanosti (%, QoQ)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Nowcasting je krátkodobý odhad vývoja zamestnanosti na základe aktuálnych mesačných indikátorov. Viac informácii 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.

V decembri bola zamestnanosť **naďalej výrazne vyššia ako pred rokom** (o 2,2 %), aj keď medzimesačne k výraznému navýšeniu nedošlo. Celkovo bol štvrtý štvrťrok z pohľadu zamestnanosti na základe týchto údajov opäť priaznivý, keď **medzikvartálna dynamika z mesačných dát za vybrané odvetvia dosiahla úroveň 0,5 %** a medziročne bola vyššia o 2,5 %.

Podporili to **najmä odvetvia služieb a obchodu**. Podobne priaznivo sa vyvíja zamestnanosť aj v hlavných odvetviach priemyslu. **Problémy však zatiaľ sužujú stavebníctvo**, kde sa väčšia výstavba nerozbehla, čo vedie k miernemu poklesu zamestnanosti.

Počet zamestnaných v ekonomike by sa mohol priaznivo vyvíjať aj v najbližšom období na základe **stále priaznivých mesačných mäkkých indikátorov na prvý štvrťrok** (konjunkturálne prieskumy). Rizikom však ostáva možnosť, že sa postupne prejaví **klesajúci počet obyvateľov v produktívnom veku** a s ním súvisiaci zamestnávateľmi pociťovaný nedostatok vhodných uchádzačov o prácu.

Vývoj mesačnej štatistiky naznačuje, že by zamestnanosť za štvrtý štvrťrok za celú ekonomiku (zverejnená 14. 2. 2017) mohla byť **približne v súlade s očakávaniami NBS**.

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.

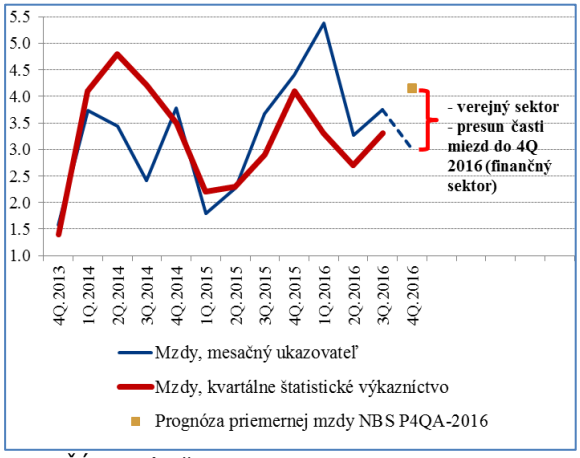
© Všetky práva vyhradené.

Rast priemernej mzdy za vybrané odvetvia súkromného sektora dosiahol **v decembri 2,5 %.** Rast za **celý štvrtý kvartál bol o niečo dynamickejší** (3 %). Podporili ho najmä obchodné činnosti, kde zamestnávatelia vo väčšej miere **súperia o zamestnancov formou zvyšovania miezd**. Služby a priemysel dosiahli miernejšie tempá rastu medzi v rozmedzí 2 – 3 %. Stavebníctvo je naďalej ovplyvňované silnou bázou vyplatených odmien a platov v 4. štvrťroku 2015 vďaka dočerpávaniu eurofondov.

Postupne sa snaha o udržanie a pritiahnutie zamestnancov môže **preliať aj do ďalších odvetví.**

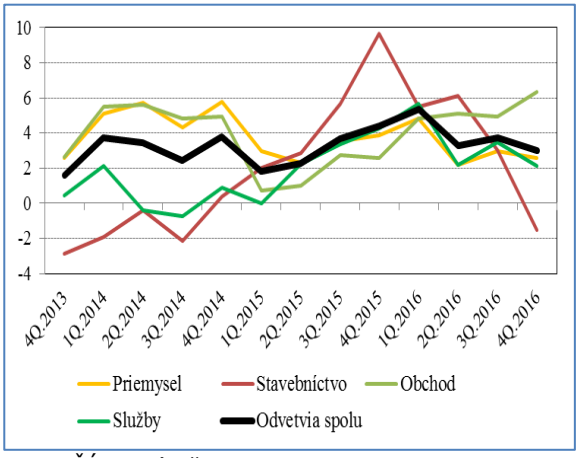
Ďalším podporným faktorom rastu miezd vo štvrtom štvrťroku bol pravdepodobne **vývoj vo verejnom sektore (platy vzrástli najmä pedagógom)**, ktorý môže pridať k zaznamenanému rastu miezd **ďalších približne 0,5 p.b.** Podobne veľký dodatočný efekt môže prameniť aj z možnosti, že niektoré firmy vo finančnom sektore (nepokrytý v mesačných štatistikách) pristúpia k **presunu časti miezd na štvrtý štvrťrok**, podobne ako koncom roka 2012. Ak sa tieto dva predpoklady naplnia, rast miezd v celej ekonomike za štvrtý štvrťrok 2016 (zverejnený 7. 3. 2017) by mohol byť **približne v súlade s predikciou NBS P4QA-2016**.

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Medziročný rast miezd v odvetviach (%, mzdy za vybrané odvetvia)



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	3.8	2.2	3.8	4.3
2016Q3	0.8	1.3	2.7	3.7	4.5
2016Q4	0.5	0.8	2.5	3.0	3.1
2016 Október	0.0	-0.5	2.6	2.3	2.7
2016 November	0.3	1.7	2.7	4.1	4.3
2016 December	**0.0**	**-0.8**	**2.2**	**2.5**	**2.4**

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)

© Všetky práva vyhradené.