

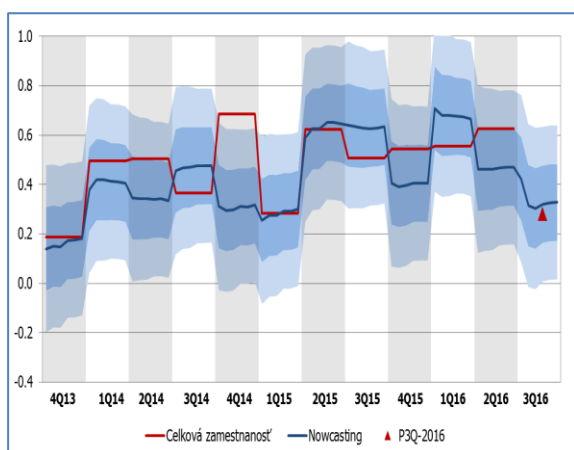


Rýchly komentár

Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach: September potvrdil dobrý vývoj na trhu práce.

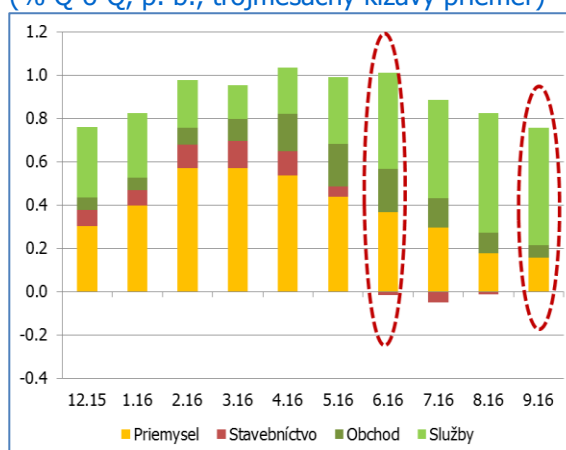
Septembrová zamestnanosť (medziročný rast o 2,8 %, medzimesačný po očistení o 0,2 %) potvrdila nárast v treťom štvrtroku. Ten bol medzikvartálne o niečo miernejší ako v predošlom období. Zdrojom rastu je najmä sektor služieb, naopak vôbec nerastie stavebníctvo. Rast miezd za tretí štvrtrok ako celok akceleroval na 3,6 % medziročne. Rastúci dopyt po pracovnej sile sa postupne môže začať viac prejavovať v raste miezd. Zrýchlenie miezd je podporované aj silnejším výberom odvodov Sociálnou poisťovňou. Vývoj zamestnanosti a miezd je približne v súlade s predikciou NBS P3Q-2016.

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. Očistené od metodického zlomu v januári 2016.

Zamestnanosť za vybrané odvetvia v septembri vzrástla tempom 0,2 % medzimesačne. Potvrdil sa tak **nárast aj za celý tretí štvrtrok.**

Mesačná štatistika naznačuje **zmiernenie rastu zamestnanosti oproti druhému štvrtroku**, ovplyvňované najmä zmiernením v priemysle a čiastočne aj v obchodných činnostiach. **Dopyt po pracovnej sile pramení najmä v sektore služieb.** V tomto segmente ekonomiky došlo v treťom štvrtroku pravdepodobne k akcelerácii rastu. **V stavebníctve zatiaľ nie sú dostatočné objemy zákaziek** na dosiahnutie trvalého rastu zamestnanosti.

Rast zamestnanosti za tretí štvrtrok z hľadiska celej ekonomiky (verejný aj súkromný sektor, ako aj malé a väčšie podniky) by mohol byť na základe nových informácií **približne v súlade s predikciou NBS P3Q-2016.**

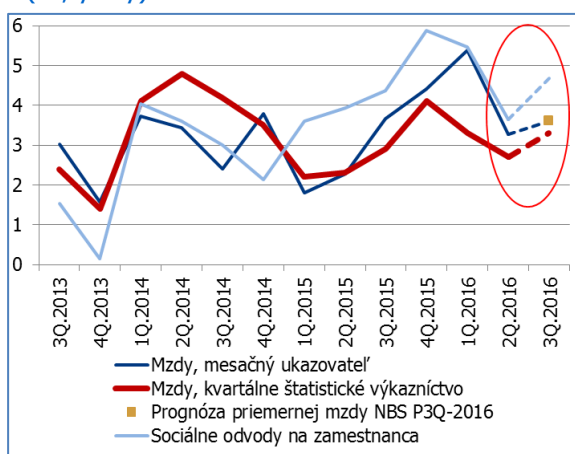
Rast miezd za vybrané odvetvia **v treťom štvrtroku zrýchlil.** Očakávame, že stále expandujúca zamestnanosť, resp. **dopyt po pracovnej sile sa postupne viac začne prejavovať** aj v nominálnom mzdovom vývoji. V treťom štvrtroku tomu navyše mohlo dopomôcť aj **zvyšovanie tarifných plátov učiteľov.**

Akceleráciou podporili rast miezd odvetvia priemyslu a služieb. Nadálej silná dynamika približne 5 %ným tempom ostala zachovaná v obchodných činnostiach. V stavebníctve naopak došlo k zmierneniu rastu plátov, nakoľko tohtoročný objem produkcie zaostáva za silným koncom minulého roka, čo sa odráža aj v mzdovej oblasti.

Volatilita v mzdách v jednotlivých mesiacoch tretieho štvrtroka **súvisí najmä s medziročnými rozdielmi v načasovaní dovoleníek** (približené v predošlých rýchlych komentároch).

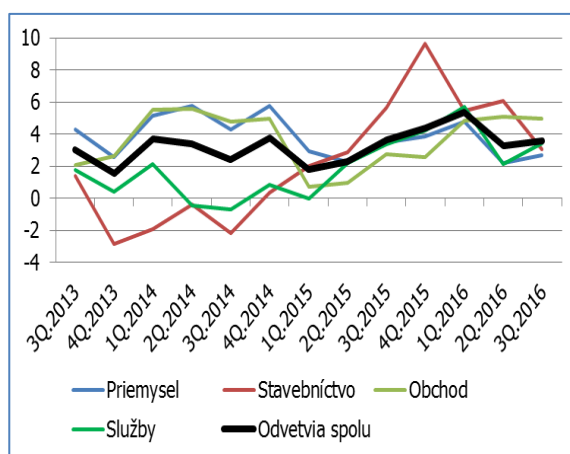
Mierne zrýchlenie medziročnej dynamiky miezd za vybrané odvetvia v treťom štvrtroku naznačuje, že **očakávania z predikcie NBS P3Q-2016 by mohli byť realistické**. Zrýchlenie miezd podporuje aj **rýchlejší rast výberu odvodov Sociálnou poisťovňou**.

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



Zdroj: ŠÚ SR, Sociálna poisťovňa (úrazové poistenie), výpočty NBS. Kvartálna mzda v 3.Q 2016 za celú ekonomiku na základe nowcastingu miezd.

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
2014	2.1	3.3	2.1	3.3	3.4
2015	1.7	3.1	1.7	3.1	3.4
2016 Q2	1.4	-0.2	2.1	3.3	4.0
2016 Q3	0.8	1.2	2.7	3.6	4.4
2016 Júl	0.2	-0.6	2.5	2.6	3.5
2016 August	0.4	1.8	2.7	5.1	6.0
2016 September	0.2	-0.3	2.8	3.2	3.7

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)