



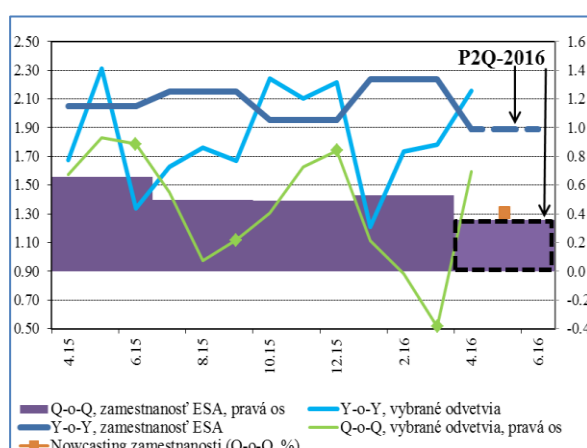
## Rýchly komentár

**Zamestnanosť a mzdy vo vybraných odvetviach:** v apríli zamestnancov opäť pribudlo. Rast miezd oproti prvému štvrtroku spomalil aj vďaka efektu Veľkej noci.

**Zamestnanosť v apríli vzrástla pomerne solídnym tempom. K vývoju prispievajú všetky hlavné odvetvia. Aktuálne mesačné indikátory signalizujú priaznivý vývoj zamestnanosti na druhý štvrtrok v súlade s predikciou NBS. Rast priemernej mzdy za vybrané odvetvia spomalil. Čiastočne bol za tým efekt príplatkov z titulu Veľkej noci v marci, avšak ani vývoj fundamentov mzdového vývoja nenaznačuje oveľa silnejšie tempo mzdového rastu.**

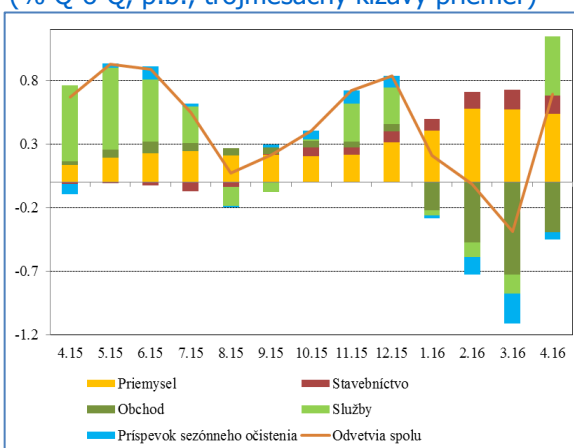
Zamestnanosť za vybrané odvetvia v SR v apríli medzimesačne vzrástla o 0,6 %. Medziročná dynamika dosiahla 2,2 % (1,8 % v marci). Priemerná mzda medzimesačne klesla o 1,8 %, pričom jej medziročný rast dosiahol 2,6 % (v marci 6,8 %).

Vývoj zamestnanosti (%)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Príspevky odvetví k vývoju zamestnanosti (% Q-o-Q, p.b., trojmesačný kĺzavý priemer)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

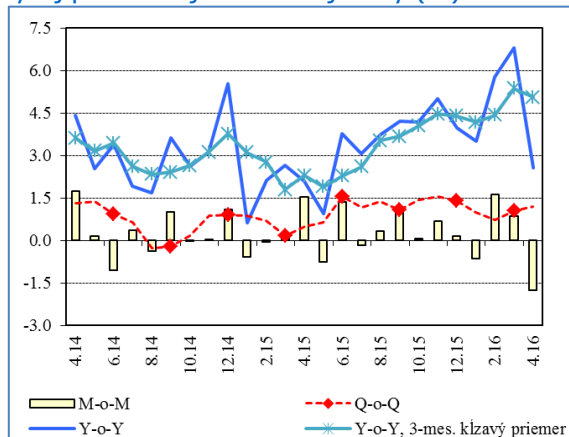
Zamestnanosť v apríli **vzrástla pomerne solídnym tempom**, čo bolo výsledkom súhry vývoja vo všetkých hlavných odvetviach. Na medzimesačnej báze **najviac vzrástla zamestnanosť v službách**. O niečo miernejší, ale **naďalej kladný bol vývoj v priemysle, obchode a stavebníctve**<sup>1</sup>. Aktuálne mesačné indikátory súvisiace s vývojom zamestnanosti - ako napríklad očakávania zamestnanosti, či ekonomická výkonnosť jednotlivých odvetví - naznačujú, že **nárast zamestnanosti by mal pokračovať** aj v druhom štvrtroku. Tempo jej rastu by mohlo byť **približne v súlade s predikciou NBS P2Q-2016**.

V apríli došlo k **zmierneniu rastu priemernej mzdy za vybrané odvetvia**. Čiastočne za to mohol **efekt marcovej Veľkej noci**, ktorý „nafúkol“ príplatky k mzdám za marec a následne ich nadmerne stlmil za apríl. Avšak **aj bez tohto efektu by mzdy spomalili** oproti silnému vývoju mesačnej štatistiky za prvý štvrtrok. Spomalenie oproti prvému štvrtroku bolo prítomné vo väčšine odvetví, **najviac však v službách a priemysle**. Postupné **utlmovanie mzdového rastu v stavebníctve už v apríli nepokračovalo**. Momentálny vývoj mzdových fundamentov ako inflácia, produktivita

<sup>1</sup> V januári došlo k metodickému zlomu vo výpočte zamestnanosti, čo sa ukázalo v oblasti obchodu a služieb. „Štatistický“ januárový pokles však bol v nasledujúcich mesiacoch stabilným rastom zamestnanosti eliminovaný.

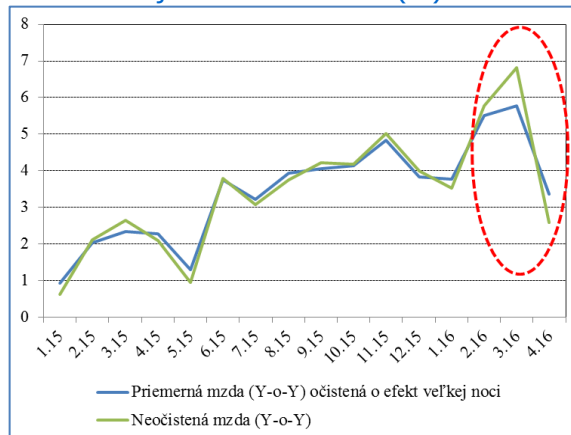
práce, či rast dopytu po pracovnej sile bol pretavený do **očakávaného mzdového rastu 3 % na tento rok pre súkromný sektor v rámci prognózy NBS P2Q-2016**. Aprílový vývoj je približne **v súlade s týmto očakávaním**. Tlmiacim faktorom mzdových vyjednaní je **slabá inflácia**, opačným smerom však pôsobí pretrvávajúci **dopyt po nových zamestnancoch**.

Vývoj priemernej nominálnej mzdy (%)

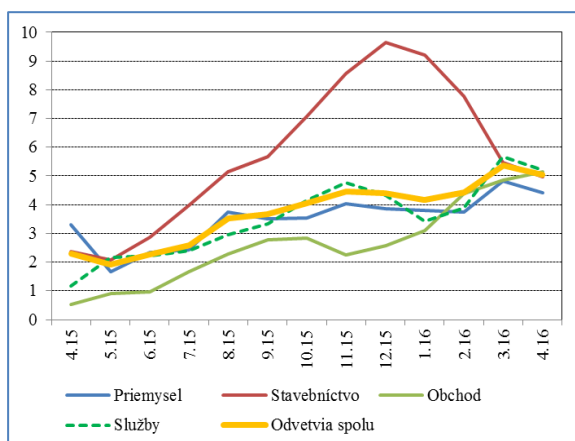


Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

Efekt veľkej noci v raste miezd (%)

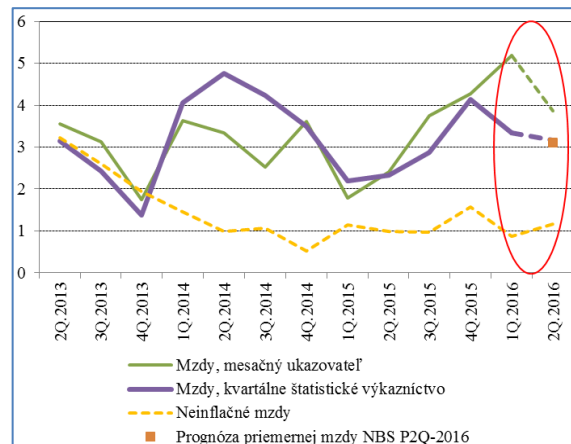


Medziročný rast miezd v odvetviach (% , y-o-y, 3-mesačný kĺzavý priemer)



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS.

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



Zdroj: ŠÚ SR, výpočty NBS. Mesačná mzda doprognozovaná z ARIMA modelu. Kvartálna mzda pre celú ekonomiku na základe nowcastingu miezd.

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
2015 Q4	0.8	1.4	2.2	4.4	4.9
2016 Q1	-0.4	1.0	1.6	5.4	5.9
2016 Feb	1.3	1.6	1.7	5.8	6.2
2016 Mar	0.3	0.9	1.8	6.8	7.4
<b>2016 Apr</b>	<b>0.6</b>	<b>-1.8</b>	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>	<b>3.0</b>

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](mailto:analytici@nbs.sk))