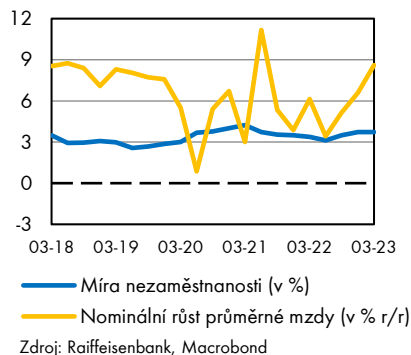
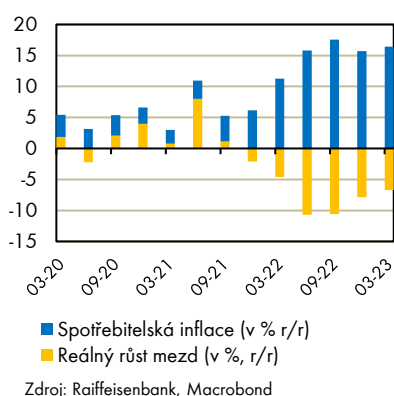


5. června 2023

Vývoj mezd a nezaměstnanosti



Vývoj mezd a inflace



Pomalejší růst mezd snižuje tlak na ČNB

Průměrná mzda v Česku v prvním čtvrtletí letošního roku rostla o 8,6 %, což vzhledem k více jak 16% inflaci odpovídá reálnému poklesu o 6,7 %. Stejný pokles byl původně zaznamenán i v Q4'22, v rámci revize ovšem došlo k zhoršení výsledku na -7,9 %. Vůči našemu odhadu i odhadu trhu klesala v Q1'23 reálná mzda o něco více, silnější je pokles i proti projekci ČNB. Pro centrální banku tak jde spolu s nižší než očekávanou inflací o další poměrně jasný signál proti zvyšování sazeb.

V konkrétních číslech vzrostla průměrná mzda v Q1'23 na **41 265 Kč**. Po očištění o sezónní vlivy je mzda vůči předchozímu kvartálu nominálně vyšší o 2,2 %. Medián mezd činil 34 741 Kč.

Růst průměrné reálné mzdy

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB
v % r/r	-6,7	-7,9	-6,0	-6,0	-6,3

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

Ve všech sledovaných odvětvích s výjimkou jednoho rostly mzdy pomaleji, než rostla cenová hladina. Reálný růst mezd byl zaznamenán pouze u odvětví výroby a rozvodu elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu. Nominálně zde došlo k navýšení o více jak 23 %, což odpovídá reálnému růstu o necelých 6 %. Pod inflací, ale stále dvouciferným tempem rostly mzdy například ve veřejné správě, automotive nebo v sektoru ubytování, stravování a pohostinství. Nejpomaleji mzdy rostly ve vzdělávání (+3,9 %), kde reálné poklesly o více jak 10 %.

Z regionálního pohledu rostly mzdy nejrychleji v Jihočeském kraji (+9,9 %), nejpomaleji naopak v Praze (+7,2 %). Hlavní město ale i nadále vede v absolutních číslech, kdy průměrná mzda zde přesahuje 52 tisíc a je o více jak 50 % vyšší než v posledním Karlovarském kraji.

Dnešní čísla v celkovém pohledu přináší zejména uklidnění, kdy nominální růst mezd je sice nadprůměrný, s přihlédnutím k inflaci je ale dynamika relativně umírněná a nenaznačuje výraznější vzednutí mzdově-cenových tlaků. Pro ČNB by jasný signál ke zvýšení sazeb představoval dvouciferný růst nominálních mezd - tento scénář se ale nenaplnil. **I proto očekáváme, že na červnovém zasedání centrální banka znovu nezmění výši sazeb a základní úroková sazba tak setrvá na 7 %.** Naopak pokračující silný pokles kupní síly českých domácností, revize výsledku za Q4'22 směrem dolů a zároveň nižší než očekávaná inflace podle nás i nadále představuje **silný argument, proč ČNB začne sazby snižovat ještě v letošním roce.**

Autor: Vratislav Zámis, analytik

E-mail: vratislav.zamis@rb.cz

Tel.: +420 722 975 332

Editor: Martin Kron, analytik