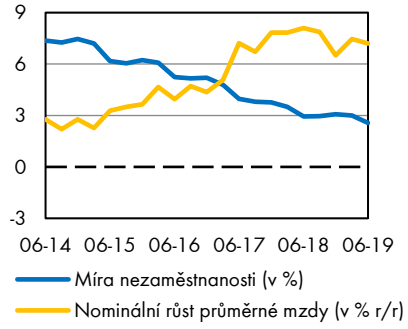
Komentář

Mzdy – 2. čtvrtletí 2019

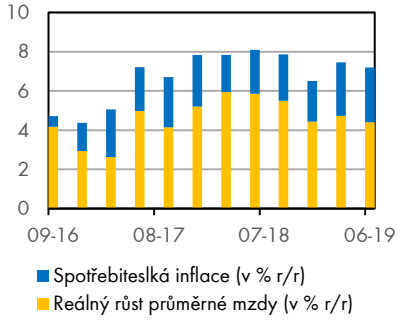
3. září 2019

Vývoj mezd a nezaměstnanosti



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj mezd a inflace



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Mzdový růst si drží solidní tempo

Průměrná česká mzda ve druhém čtvrtletí letošního roku vzrostla meziročně o 7,2 %, po očištění o inflaci pak o 4,3 %. Český průměr tak nyní činí 34 105 Kč. **Mediánová mzda dosáhla 29 127 Kč**, což představuje nárůst o 6,9 %. V případě mužů pak medián překročil hranici 30 tis. Kč, když dosáhl 31 764 Kč. **Mzdová dynamika tak překonala očekávání a navzdory signálům ekonomického ochlazení se drží na vysoké úrovni.** Jedná se o důsledek nadále silně přehřátého trhu práce, kde mzda zůstává nezbytným nástrojem pro udržení zaměstnanců, a také se zde projevuje politika státu, který v letošním roce zvýšil minimální mzdu a znatelně i platy zaměstnanců veřejného sektoru.

Růst průměrné reálné mzdy

	Aktuální	Předchozí	RB	Trh	ČNB
v % r/r	4,3	4,6	4,0	4,1	4,1

Zdroj: Raiffeisenbank, Bloomberg, ČNB

Z jednotlivých sektorů ekonomiky **si nejvíce polepšili zaměstnanci ve vzdělávání**, kde růst činil 11,4 %, což je jasný důsledek letošního zvýšení tabulkových platů pedagogů na veřejných školách. Mezi další vítěze se řadí pracovníci v administrativě (8,8 %), zdravotnictví a sociální péči (8,7 %), nemovitostech (8,6 %) a peněžnictví (8,5 %). Nejslabší byl růst mezd v odvětví těžby dobývání surovin (4,2 %) a velkoobchodě i maloobchodě (5,8 %).

Zpracovatelský průmysl, který je nejčastěji skloňován v souvislosti s ochlazením exportní aktivity v důsledku slábnoucí poptávky v zahraničí, si **udržel předchozí tempo růstu mezd na úrovni 6,5 %**. Výrazný pokles aktivity v tomto sektoru se tedy zřejmě ještě nekonal, nicméně je již vidět, že část pracovní síly se z něj přelívá do jiných oblastí. Již delší dobu se odtud ozývají hlasy, že dosavadní mzdová dynamika není dlouhodobě udržitelná, protože s ní **nekoresponduje růst produktivity práce**. Firmám se tak snižuje ziskovost, což je vystavuje neúnosnému tlaku. Z geografického pohledu se pak mzdy nejrychleji zvyšovaly v Moravskoslezském kraji (7,8 %).

Na dosavadním růstu mezd se podílí **expanzivní politika české vlády**. Letošní zvýšení minimální mzdy o 1150 Kč má dopad nejen přímo na zaměstnance, kteří tuto mzdu pobírají, ale nepřímo i na zbytek pracovního trhu, kam se zvýšení přelévá z nižších pater. Podobně působí i direktivní zvýšení platů státních zaměstnanců. Při nadále rekordně nízké nezaměstnanosti musí soukromý sektor bezprostředně reagovat na vývoj platů ve veřejné sféře, jelikož **o pracovní sílu nadále probíhá ostrý boj**.

Z širšího pohledu **je současný růst mezd stále neobyčejně silný**, ačkoliv již nedosahuje výšin pozorovaných v roce 2018, kdy v reálném vyjádření atakoval i 6 %. Pro českou ekonomiku to znamená, že se **bude i v nejbližších měsících moci opřít o silnou domácí poptávku**, která bude vyvažovat pokles té zahraniční. Z toho budou dále těžit hlavně neexportní odvětví, jako je stavitelství nebo služby. Přesto očekáváme, že po zbytek roku budeme pozorovat mírné oslabení mzdové dynamiky, která by dle našeho odhadu měla za celý rok 2019 dosáhnout nominálně 6,9 % a v roce příštím by měla dále zvolnit na 4,9 %.

Autor: Vít Hradil, analytik
E-mail: vit.hradil@rb.cz
Tel.: +420 724 143 361
Editor: Luboš Růžička, analytik

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB"). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.