

Ministerstvo financí
odbor Hospodářská politika

Šetření prognóz

makroekonomického vývoje ČR

květen 2025

Ministerstvo financí
odbor Hospodářská politika

Šetření prognóz

makroekonomického vývoje ČR

květen 2025

Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR
květen 2025

Ministerstvo financí ČR
Letenská 15, 118 10 Praha 1

Tel.: 257 041 111

ISSN 2571-4341

Vychází 2x ročně, zdarma

Elektronický archiv:
<https://www.mfcr.cz/kolokvium>

Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR

květen 2025

Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR

Cílem šetření makroekonomických prognóz (tzv. Kolokvia), které provádí MF ČR, je zjistit názor relevantních institucí na budoucí vývoj české ekonomiky a vyhodnotit základní tendence, s nimiž zúčastněné instituce ve svých předpovědích počítají. Výsledky 59. Kolokvia, které se konalo v květnu 2025 (prognóza OECD byla doplněna počátkem června), vycházejí z předpovědí 16 institucí (Ministerstvo financí; Ministerstvo průmyslu a obchodu; Ministerstvo práce a sociálních věcí; Česká národní banka; Citfin – Finanční trhy a.s.; Banka CREDITAS; Česká spořitelna; Generali Investments CEE, investiční společnost; Hospodářská komora ČR; Institut ekonomických studií, Fakulta sociálních věd UK; Komerční banka; Svaz průmyslu a dopravy ČR; UniCredit Bank). Pro větší reprezentativnost šetření k nim byly přidány prognózy Evropské komise (European Economic Forecast, květen 2025), Mezinárodního měnového fondu (World Economic Outlook, duben 2025) a Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (Economic Outlook, červen 2025).

Základní tendence vývoje v letech 2025 a 2026, s nimiž MF ČR počítá v aktuální Makroekonomické predikci (duben 2025), jsou s prognózami ostatních institucí konzistentní. Srovnání předpovědí pro roky 2027 a 2028, které jsou chápány jako indikativní výhled, je nicméně komplikováno skutečností, že prognózy zúčastněných institucí toto období v řadě případů nepokrývají (celé období 2025–2028 pokrývají, alespoň u některých ukazatelů, předpovědi jen 8 institucí). Výsledky šetření a aktuální predikce MF ČR jsou shrnuty v tabulkách 1 a 2.

Hlavní očekávané tendence makroekonomického vývoje v letech 2025 a 2026 lze shrnout takto:

- Zúčastněné instituce v průměru očekávají, že česká ekonomika v letošním roce vzroste o 1,8 %. Reálná spotřeba domácností by se díky slábnoucí míře inflace, růstu reálných výdělků a zlepšení spotřebitelské důvěry mohla zvýšit o 3,1 %. Vládní spotřeba by v souvislosti s pokračující konsolidací veřejných financí měla zvolnit tempo růstu na 2,3 %. Na vývoj investic negativně doléhá slabý hospodářský výkon zemí eurozóny a nejistoty v hospodářské a zahraniční politice nové americké administrativy. Naopak kladně by měl přispět nárůst vládních investičních výdajů podpořený prostředky z EU, tvorba hrubého fixního kapitálu by tak měla stagnovat. Změna stavu zásob by ekonomický růst měla podpořit v rozsahu 0,6 p. b. V důsledku zhoršených podmínek v průmyslu, celních opatření a očekávané slabé investiční aktivity by saldo zahraničního obchodu mělo z růstu HDP ubrat 0,6 p. b.
- V roce 2026 by měl hospodářský růst díky akceleraci investic a zrychlení hospodářského růstu v zemích hlavních obchodních partnerů dosáhnout 2,0 %. Tuzemská poptávka však současně podpoří dovoz, saldo zahraničního obchodu by tudíž růst HDP mělo nepatrně tlumit.
- Inflační tlaky bude kromě restriktivního působení měnové politiky tlumit pokles dolarové ceny ropy, nižší ceny energií a mírné posílení koruny. Proinflačně by naopak měl působit vyšší růst mezd, silná dynamika cen služeb a imputovaného nájemného a zvýšení spotřebních daní. Respondenti v průměru očekávají, že míra inflace v roce 2025 dosáhne 2,4 %. V příštím roce by průměrná míra inflace měla mírně klesnout na 2,2 %.
- Míra nezaměstnanosti by se podle názoru respondentů měla mírně zvyšovat v důsledku překážek v mezinárodním obchodě a přetrvávajících problémů v průmyslových odvětvích – letos v průměru o 0,2 p. b. na 2,8 % a v roce 2026 na 2,9 %. Nedostatek pracovníků v mnoha odvětvích by ale měl vést k nárůstu zaměstnanosti (v metodice národních účtů) v letošním i příštím roce (shodně o 0,3 %).
- Instituce v průměru predikují, že se objem mezd a platů letos zvýší o 6,3 %, v roce 2026 by růst tohoto rozpočtově velmi významného ukazatele mohl zpomalit na 5,3 %. Obdobnou trajektorii by se mohla vyvíjet i průměrná mzda, která by se letos mohla zvýšit o 6,0 % a v roce 2026 o 4,9 %.
- Pro vývoj běžného účtu platební bilance by v letošním i příštím roce měla být směrodatná domácí poptávka. Přebytek běžného účtu by se vlivem silnější dynamiky spotřeby domácností měl v letošním roce snížit na 1,1 % HDP. V příštím roce by vlivem oživení v zemích obchodních partnerů a dovozně náročné investiční aktivity mohl klesnout na 0,8 % HDP.

Tabulka 1: Výsledky šetření na roky 2025 a 2026

		2025						2026					
		min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR	min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>													
HDP eurozóny	reálný růst v %	0,1	0,8	0,8	0,9	1,0	0,7	0,8	1,1	1,2	1,3	1,4	1,4
Cena ropy Brent	USD/barel	65	65	67	68	72	72	60	63	65	68	70	68
3M PRIBOR	průměr v %	3,2	3,4	3,5	3,6	3,6	3,5	2,7	3,0	3,1	3,3	3,4	3,4
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	3,9	4,0	4,0	4,1	4,2	4,1	3,5	3,7	3,8	4,0	4,1	3,7
Měnový kurz CZK/EUR		24,9	25,0	25,0	25,1	25,3	24,9	24,5	24,8	24,9	25,0	25,3	24,5
Měnový kurz USD/EUR		1,08	1,10	1,10	1,11	1,12	1,08	1,08	1,12	1,13	1,14	1,18	1,11
<i>Hlavní indikátory</i>													
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	1,5	1,8	1,8	2,0	2,0	2,0	1,2	2,0	2,0	2,2	2,5	2,4
Příspěvek změny zásob	p. b.	-0,1	0,4	0,6	0,9	1,2	0,7	-0,3	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	-1,0	-0,8	-0,6	-0,4	-0,2	-1,0	-0,6	-0,3	-0,1	0,1	0,3	-0,5
Spotřeba domácností	reálný růst v %	2,2	2,9	3,1	3,3	3,9	3,6	1,7	2,4	2,6	2,9	3,2	3,2
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	2,0	2,1	2,3	2,5	3,3	2,0	1,2	1,4	1,7	2,1	2,8	1,4
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	-4,3	-0,5	0,1	0,8	2,9	0,7	0,9	2,6	2,6	3,0	3,4	3,1
Deflátor HDP	růst v %	1,6	2,1	2,4	2,8	2,9	2,7	2,0	2,0	2,3	2,5	2,8	2,3
Průměrná míra inflace	v %	2,1	2,3	2,4	2,5	2,5	2,4	1,8	2,1	2,2	2,3	2,4	2,3
Zaměstnanost (národní účty)	růst v %	0,0	0,1	0,3	0,5	0,8	0,2	0,1	0,1	0,3	0,4	0,6	0,1
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	2,5	2,6	2,8	2,9	3,5	2,6	2,4	2,6	2,9	3,2	3,5	2,5
Objem mezd a platů	nom. růst v %	5,9	6,2	6,3	6,4	6,6	6,6	4,8	5,0	5,3	5,6	5,6	5,6
Průměrná mzda	nom. růst v %	5,0	6,0	6,0	6,2	6,6	6,6	4,1	4,8	4,9	5,0	5,5	5,4
Saldo běžného účtu	v % HDP	-0,1	0,7	1,1	1,7	2,0	0,7	-0,6	0,2	0,8	1,4	1,7	0,1

Pozn.: Údaje ve sloupci P25 (P75) odpovídají 1. (3.) kvartilu vzorku prognóz pro daný ukazatel.

Zdroj: Respondenti šetření. Výpočty MF ČR.

Tabulka 2: Výsledky šetření na roky 2027 a 2028

		2027				2028			
		min.	průměr	max.	MF ČR	min.	průměr	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP eurozóny	reálný růst v %	1,3	1,4	1,7	1,6	1,2	1,4	1,9	1,6
Cena ropy Brent	USD/barel	64	65	67	67	65	66	67	67
3M PRIBOR	průměr v %	3,0	3,2	3,4	3,4	3,0	3,2	3,4	3,4
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	3,3	3,7	4,1	3,6	3,3	3,8	4,1	3,6
Měnový kurz CZK/EUR		24,2	24,4	24,7	24,2	23,8	24,2	24,7	23,8
Měnový kurz USD/EUR		1,13	1,17	1,20	1,13	1,14	1,18	1,21	1,14
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	1,9	2,5	2,8	2,6	2,0	2,4	2,6	2,5
Příspěvek změny zásob	p. b.	0,0	0,1	0,2	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	-0,1	0,1	0,3	0,2	0,0	0,2	0,3	0,1
Spotřeba domácností	reálný růst v %	2,3	2,5	2,8	2,5	2,3	2,4	2,8	2,3
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	1,5	1,8	2,0	2,0	1,5	1,8	2,1	2,0
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	2,5	3,1	3,9	2,5	2,8	3,2	3,6	3,6
Deflátor HDP	růst v %	1,9	2,1	2,5	2,2	1,9	2,1	2,5	2,0
Průměrná míra inflace	v %	2,0	2,1	2,4	2,2	2,0	2,1	2,5	2,1
Zaměstnanost (národní účty)	růst v %	-0,2	0,1	0,7	-0,2	-0,1	0,1	0,6	-0,1
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	2,4	2,8	3,5	2,4	2,4	2,7	3,5	2,4
Objem mezd a platů	nom. růst v %	4,9	5,0	5,3	4,9	4,6	4,9	5,4	4,6
Průměrná mzda	nom. růst v %	4,4	4,7	5,0	4,9	4,5	4,7	5,0	4,7
Saldo běžného účtu	v % HDP	-0,5	0,6	1,5	0,3	-0,4	0,6	1,5	0,3

Zdroj: Respondenti šetření. Výpočty MF ČR.

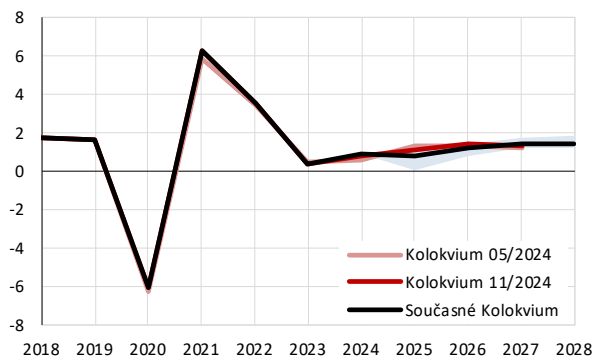
Přehled ukazatelů

Grafické znázornění minulého a předpokládaného vývoje jednotlivých ukazatelů zachycují grafy 1–18. Pro porovnání jsou zahrnuty i průměrné předpovědi dvou předchozích Kolokvií. Krajní prognózy ukazatelů (sloupce min. a max. v tabulkách 1 a 2) tvoří hranice zvýrazněné oblasti.

Graf 1: Hrubý domácí produkt zemí EA20

reálný růst v %

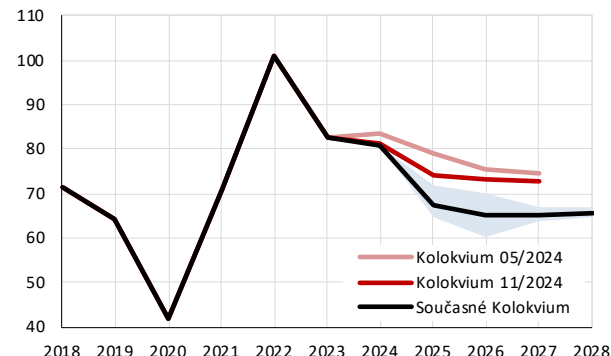
Oživení ekonomiky v eurozóně bude pozvolné



Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

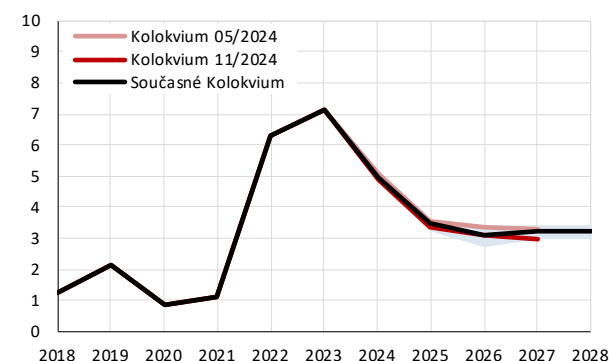
Pokles ceny ropy do blízkosti 65 USD za barel



Graf 3: 3M PRIBOR

v %, průměr období

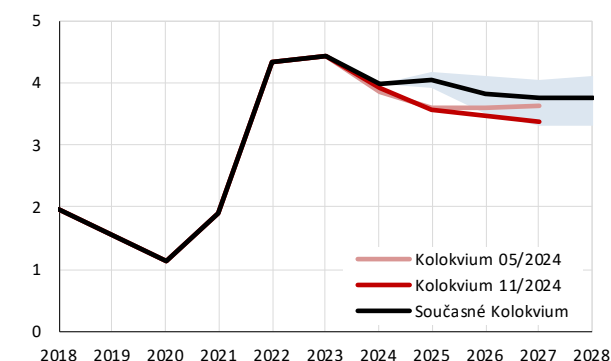
Krátkodobé sazby se ustálí nad úrovní 3 %



Graf 4: Výnos do splatnosti 10R státních dluhopisů

v %, průměr období

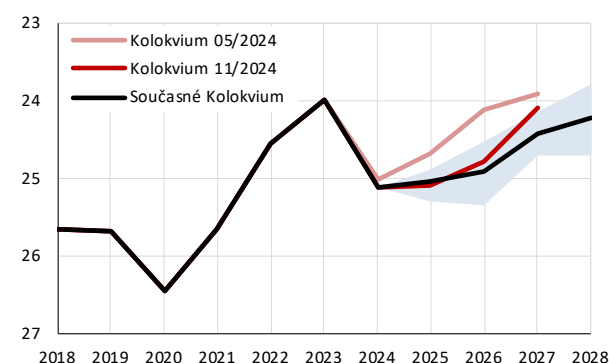
Dlouhodobé sazby budou pozvolna klesat



Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

v Kč za euro

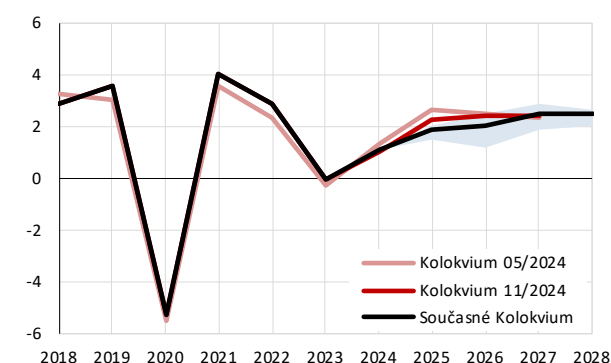
Posilování kurzu koruny k euru bude postupně zrychlovat



Graf 6: Hrubý domácí produkt

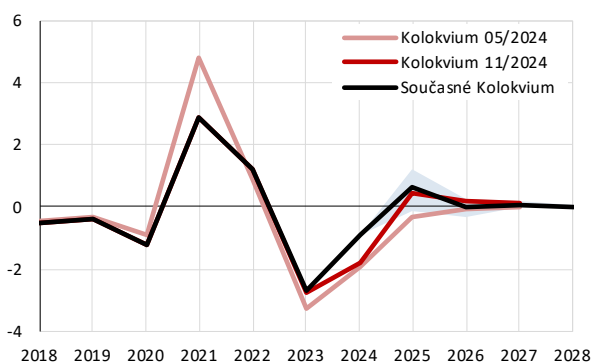
reálný růst v %

Růst HDP v letošním i příštím roce v blízkosti 2 %

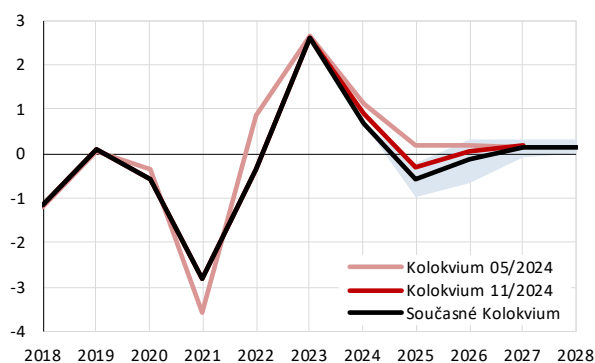


Graf 7: Příspěvek změny zásob k růstu HDP*v procentních bodech*

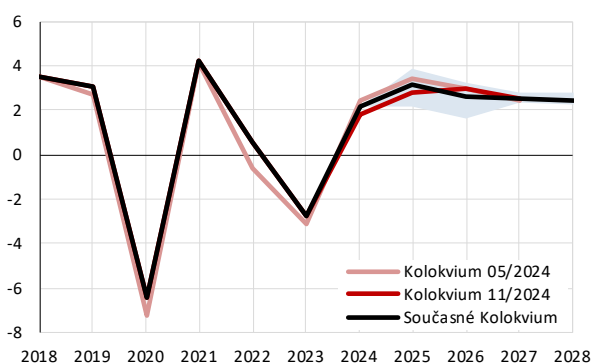
Postupná normalizace zásob k obvyklým úrovním

**Graf 8: Příspěvek zahraničního obchodu k růstu HDP***v procentních bodech*

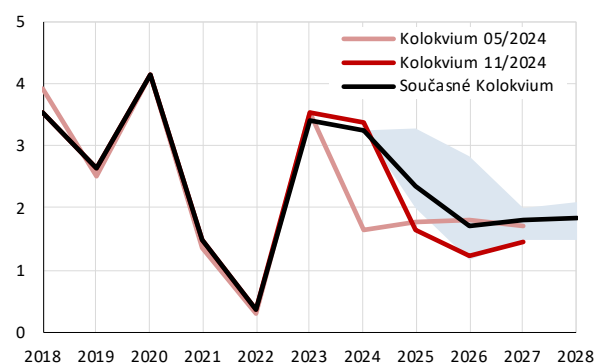
Oživení v zemích zahraničních partnerů podpoří export

**Graf 9: Spotřeba domácností***reálný růst v %*

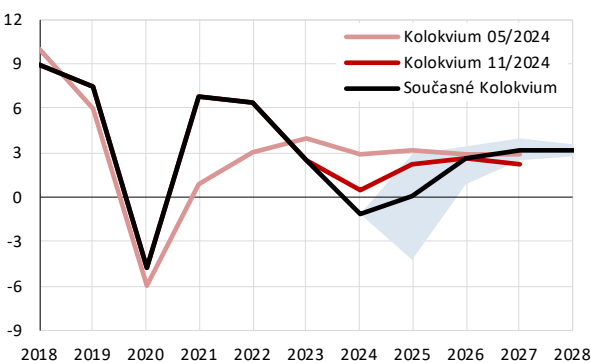
Spotřebu domácností podpoří růst reálných příjmů

**Graf 10: Spotřeba vládních institucí***reálný růst v %*

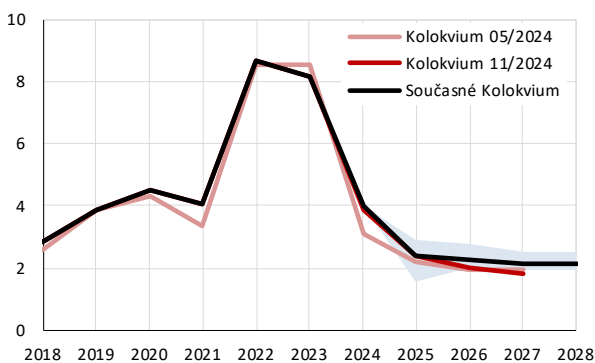
Růst vládní spotřeby zpomalí ke dvěma procentům

**Graf 11: Tvorba hrubého fixního kapitálu***reálný růst v %*

Od příštího roku růst citelný nárůst investiční aktivity

**Graf 12: Deflátor HDP***růst v %*

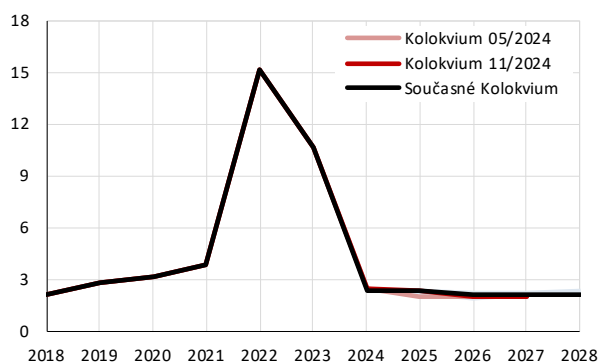
Stabilní růst cenové hladiny



Graf 13: Průměrná míra inflace

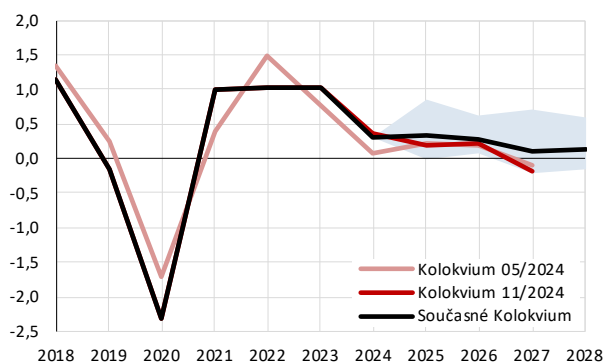
v %

Inflace nepatrně nad 2% cílem ČNB

**Graf 14: Zaměstnanost (národní účty)**

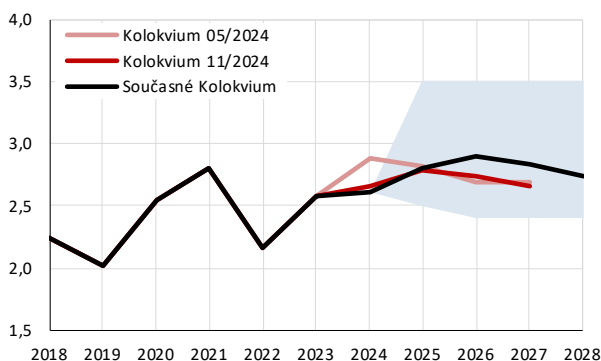
růst v %

Zaměstnanost se bude mírně zvyšovat

**Graf 15: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)**

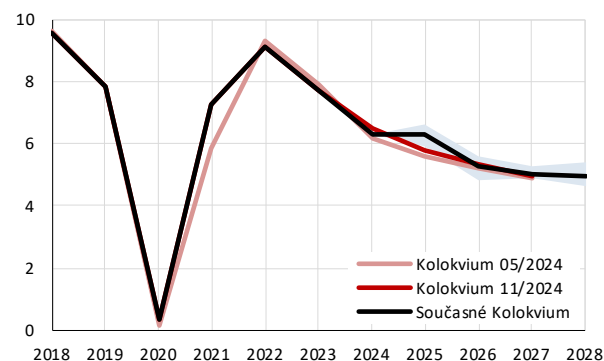
v %

Míra nezaměstnanosti v příštích dvou letech mírně poroste

**Graf 16: Mzdy a platy (domácí koncept)**

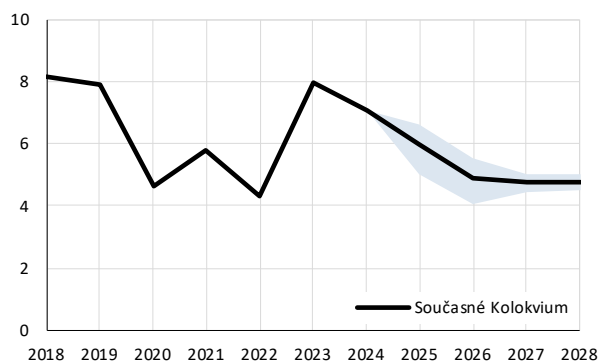
nominální růst v %

Zvolňování dynamiky mezd a platů

**Graf 17: Průměrná mzda (podniková statistika)**

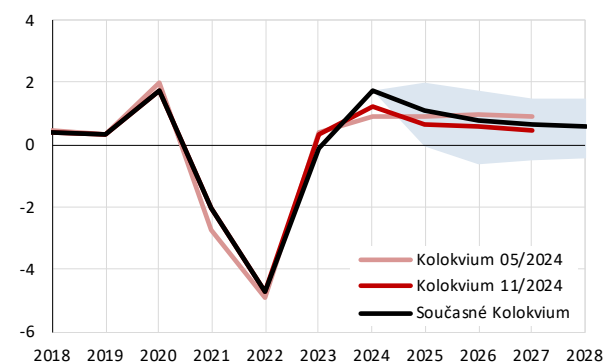
nominální růst v %

Růst průměrné mzdy zpomalí pod 5 %

**Graf 18: Běžný účet platební bilance**

saldo, v % HDP

Přebytek na běžném účtu klesne do blízkosti 0,5 % HDP



Ministerstvo financí České republiky
odbor Hospodářská politika
Letenská 15
118 10 Praha 1

<http://www.mfcr.cz>

