



**Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR**  
listopad 2021

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**

**listopad 2021**



# 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 52. Kolokvia, které se konalo v listopadu 2021, vycházejí z předpovědí 14 institucí (Ministerstvo financí; Ministerstvo průmyslu a obchodu; Ministerstvo práce a sociálních věcí; Česká národní banka; AKCENTA CZ; Citibank; Česká spořitelna; Československá obchodní banka; Deloitte; Generali Investments CEE, investiční společnost; Institut ekonomických studií, Fakulta sociálních věd Univerzity Karlovy; Komerční banka; Raiffeisenbank; Svaz průmyslu a dopravy ČR). Pro větší reprezentativnost šetření k nim byly přiřazeny prognózy Evropské komise (European Economic Forecast z listopadu 2021), Mezinárodního měnového fondu (World Economic Outlook z října 2021) a Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (Economic Outlook z prosince 2021).

Základní tendence vývoje v letech 2021 a 2022, s nimiž MF ČR počítá v aktuální Makroekonomické predikci (listopad 2021), jsou s prognózami ostatních institucí konzistentní. Srovnání předpovědí pro roky 2023 a 2024, které jsou chápány jako indikativní výhled, je nicméně komplikováno skutečností, že prognózy zúčastněných institucí toto období v řadě případů nepokrývají (celé období 2021–2024 pokrývají, alespoň u některých ukazatelů, předpovědi 10 institucí). Výsledky šetření a aktuální predikce MF ČR jsou shrnuty v tabulkách 1 a 2.

Hlavní očekávané tendence makroekonomického vývoje v letech 2021 a 2022 lze shrnout takto:

- Hospodářská aktivita po uvolnění protiepidemických restrikcí ve 2. čtvrtletí 2021 a díky ekonomickému růstu v zahraničí postupně ožívuje, další vývoj epidemie ale nadále představuje významné negativní riziko. Spotřeba domácností i investice do fixního kapitálu by se letos mohly zvýšit přibližně o 3,5 %, s výraznější růstovou dynamikou instituce v průměru počítají až pro příští rok. Růst vládní spotřeby by naopak měl být vyšší v roce 2021 než v roce příštím, což je patrně dáno očekávaným vývojem výdajů souvisejících s epidemií. Ekonomiku výrazně brzdí problémy v globálních dodavatelských řetězcích, které dopadají na exportně orientovaný zpracovatelský průmysl, zejména na výrobu motorových vozidel a na ní navázaná odvětví. Obnovování investiční aktivity, silná akumulace zásob a oživení spotřeby domácností naopak podporují dovoz. Podle respondentů šetření by tak saldo zahraničního obchodu mohlo letos ekonomiku zpomalit v rozsahu 3,3 p. b, a HDP by se tak zvýšil jen o 2,5 %. V příštím roce by růst mohl zrychlit na 3,9 %.
- Zúčastněné instituce v průměru očekávají, že míra inflace letos dosáhne 3,8 % a v roce 2022 dále výrazně zrychlí na 5,5 %. Důležitým proinflačním faktorem bude nárůst cen elektřiny a zemního plynu, který se bude postupně promítat v cenách ostatního zboží a služeb. Inflaci dále posilují problémy v globálních dodavatelských řetězcích, jež vedou k razantnímu zvyšování cen mnoha výrobních vstupů. Mírně protiinflačně by mělo působit předpokládané posilování koruny. Na očekávaný vývoj inflace bude podle průměru prognóz měnová politika reagovat dalším zvyšováním úrokových sazeb.
- Dopad hlubokého hospodářského propadu na trh práce výrazně ztlumila vládní opatření na podporu zaměstnanosti. Míra nezaměstnanosti by se podle respondentů měla v roce 2021 zvýšit v průměru na 3,0 %, v roce 2022 by však díky ekonomickému oživení měla mírně klesnout na 2,8 %. Zaměstnanost by se letos mohla snížit o 0,5 %, v roce 2022 by podle průměru prognóz měla vzrůst o 0,7 %.
- Instituce v průměru očekávají, že se objem mezd a platů letos zvýší o 5,9 %, v roce 2022 by růst mohl zpomalit na 5,6 %. U tohoto rozpočtově velmi významného ukazatele je predikce MF ČR přibližně o 0,5 p. b. pod průměrem prognóz respondentů.
- Podle respondentů šetření by měl být běžný účet platební bilance v letošním roce vyrovnaný, v roce 2022 by mohl vykázat nepatrný schodek odpovídající 0,4 % HDP.

**Tabulka 1: Výsledky šetření na roky 2021 a 2022**

		2021						2022					
		min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR	min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>													
HDP zemí EA19	reálný růst v %	3,8	5,0	<b>5,0</b>	5,1	5,4	<b>5,0</b>	3,9	4,0	<b>4,2</b>	4,3	4,6	<b>3,9</b>
Cena ropy Brent	USD/barel	70	71	<b>72</b>	72	77	<b>70</b>	68	72	<b>76</b>	78	86	<b>72</b>
3M PRIBOR	průměr v %	1,0	1,1	<b>1,2</b>	1,2	2,0	<b>1,0</b>	2,7	3,3	<b>3,4</b>	3,7	3,9	<b>2,8</b>
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	1,9	2,0	<b>2,2</b>	2,1	3,1	<b>1,9</b>	2,5	2,8	<b>3,1</b>	3,2	4,1	<b>2,7</b>
Měnový kurz CZK/EUR		25,2	25,6	<b>25,6</b>	25,7	25,7	<b>25,6</b>	24,2	24,8	<b>24,9</b>	25,1	25,5	<b>25,0</b>
Měnový kurz USD/EUR		1,17	1,18	<b>1,19</b>	1,19	1,19	<b>1,19</b>	1,12	1,16	<b>1,17</b>	1,18	1,21	<b>1,17</b>
<i>Hlavní indikátory</i>													
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	1,9	2,2	<b>2,5</b>	2,6	3,8	<b>2,5</b>	3,0	3,6	<b>3,9</b>	4,2	4,5	<b>4,1</b>
Příspěvek změny zásob	p. b.	1,1	1,8	<b>2,5</b>	3,0	5,4	<b>1,6</b>	-2,2	-1,8	<b>-0,8</b>	0,0	0,6	<b>0,0</b>
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	-5,6	-4,0	<b>-3,3</b>	-2,5	-1,6	<b>-2,5</b>	-2,4	-0,4	<b>0,1</b>	0,6	2,6	<b>0,4</b>
Spotřeba domácností	reálný růst v %	2,3	3,1	<b>3,7</b>	4,2	5,1	<b>3,7</b>	3,6	4,5	<b>5,4</b>	6,5	7,8	<b>4,7</b>
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	1,5	2,3	<b>2,6</b>	2,9	3,5	<b>2,3</b>	-2,7	0,6	<b>1,0</b>	1,7	2,9	<b>0,4</b>
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	0,1	2,5	<b>3,4</b>	4,5	6,4	<b>4,6</b>	4,2	5,7	<b>7,0</b>	7,6	10,8	<b>5,4</b>
Deflátor HDP	růst v %	0,7	3,5	<b>3,9</b>	4,8	5,1	<b>3,4</b>	2,4	3,6	<b>4,3</b>	5,4	5,9	<b>3,4</b>
Průměrná míra inflace	v %	2,7	3,7	<b>3,8</b>	3,8	4,7	<b>3,5</b>	2,3	5,3	<b>5,5</b>	6,1	6,5	<b>6,1</b>
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	-1,0	-0,6	<b>-0,5</b>	-0,5	-0,3	<b>-0,5</b>	-0,1	0,7	<b>0,7</b>	0,9	1,0	<b>0,8</b>
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	2,7	2,9	<b>3,0</b>	3,1	3,4	<b>3,0</b>	2,6	2,7	<b>2,8</b>	2,9	3,2	<b>2,7</b>
Objem mezd a platů	nom. růst v %	4,9	5,1	<b>5,9</b>	5,7	9,7	<b>5,3</b>	4,3	5,0	<b>5,6</b>	6,2	7,4	<b>5,1</b>
Saldo běžného účtu	v % HDP	-1,1	-0,5	<b>0,0</b>	0,3	1,6	<b>-0,1</b>	-3,5	-0,6	<b>-0,4</b>	0,4	1,0	<b>-0,3</b>

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 2023 a 2024**

		2023				2024			
		min.	průměr	max.	MF ČR	min.	průměr	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA19	reálný růst v %	1,9	<b>2,4</b>	3,1	<b>2,1</b>	1,3	<b>1,6</b>	2,2	<b>1,5</b>
Cena ropy Brent	USD/barel	56	<b>71</b>	88	<b>67</b>	52	<b>69</b>	89	<b>64</b>
3M PRIBOR	průměr v %	2,5	<b>2,9</b>	3,5	<b>2,9</b>	2,3	<b>2,7</b>	3,2	<b>2,6</b>
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	2,2	<b>2,9</b>	3,6	<b>2,7</b>	2,2	<b>2,8</b>	3,6	<b>2,6</b>
Měnový kurz CZK/EUR		23,9	<b>24,5</b>	25,4	<b>24,7</b>	22,7	<b>23,9</b>	24,5	<b>24,4</b>
Měnový kurz USD/EUR		1,15	<b>1,17</b>	1,20	<b>1,17</b>	1,17	<b>1,20</b>	1,21	<b>1,17</b>
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	2,2	<b>3,7</b>	4,6	<b>2,2</b>	2,0	<b>3,0</b>	4,3	<b>2,0</b>
Příspěvek změny zásob	p. b.	-1,2	<b>-0,4</b>	0,0	<b>0,0</b>	0,0	<b>0,0</b>	0,1	<b>0,0</b>
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	-0,4	<b>1,0</b>	3,4	<b>-0,2</b>	-0,6	<b>0,1</b>	0,4	<b>0,4</b>
Spotřeba domácností	reálný růst v %	2,0	<b>3,2</b>	6,2	<b>2,0</b>	2,1	<b>3,3</b>	6,4	<b>2,2</b>
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	0,8	<b>1,7</b>	3,1	<b>1,0</b>	1,0	<b>2,0</b>	3,5	<b>1,4</b>
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	1,8	<b>4,4</b>	7,2	<b>4,7</b>	0,8	<b>3,6</b>	6,5	<b>0,8</b>
Deflátor HDP	růst v %	1,7	<b>2,2</b>	2,6	<b>2,3</b>	0,2	<b>1,8</b>	2,4	<b>2,1</b>
Průměrná míra inflace	v %	1,6	<b>2,3</b>	2,8	<b>2,5</b>	1,7	<b>2,1</b>	2,5	<b>2,2</b>
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	0,1	<b>0,5</b>	0,8	<b>0,1</b>	0,1	<b>0,3</b>	0,6	<b>0,1</b>
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	2,3	<b>2,7</b>	3,0	<b>2,6</b>	2,0	<b>2,6</b>	3,0	<b>2,5</b>
Objem mezd a platů	nom. růst v %	3,9	<b>5,1</b>	5,9	<b>4,3</b>	4,0	<b>5,0</b>	6,1	<b>4,3</b>
Saldo běžného účtu	v % HDP	-1,9	<b>0,3</b>	1,5	<b>-0,6</b>	-1,8	<b>0,2</b>	2,0	<b>-0,3</b>

Zdroj: Respondenti šetření. Výpočty MF ČR.

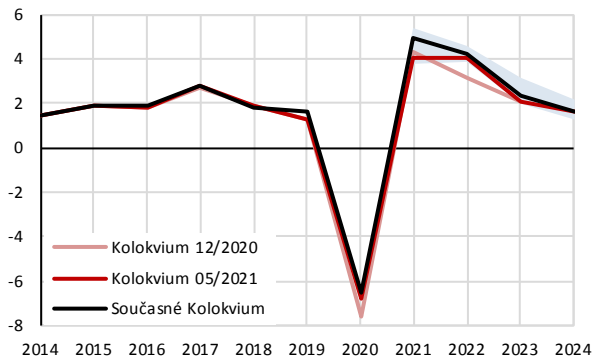
# Přehled ukazatelů

Grafické znázornění minulého a předpokládaného vývoje jednotlivých ukazatelů zachycují grafy 1–18. Pro porovnání jsou zahrnuty i konsensuální 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 EA19

reálný růst v %

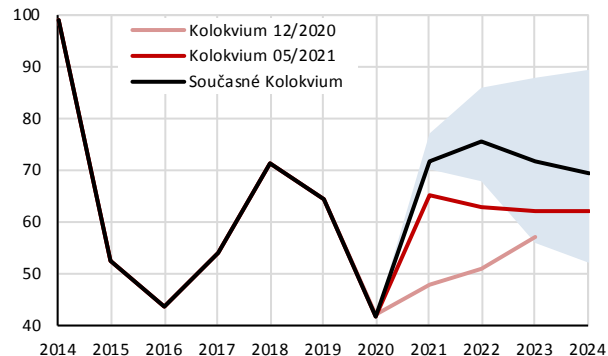
Růst i v příštím roce nad 4 %, poté zvolnění dynamiky



## Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

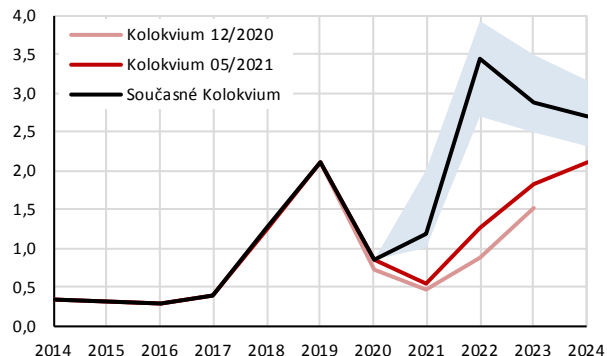
Další vývoj ceny ropy značně nejistý



## Graf 3: 3M PRIBOR

v %, průměr období

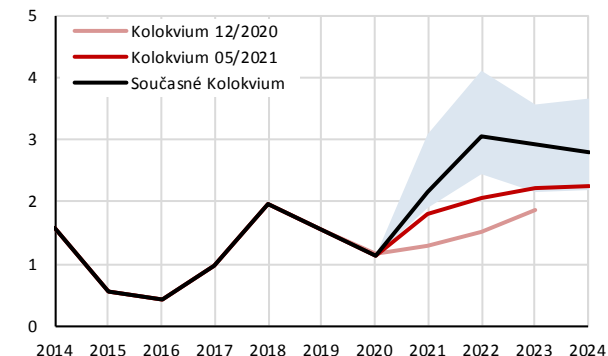
V celém horizontu výrazný posun prognóz ve směru vyšších sazeb



## Graf 4: Výnos do splatnosti 10R státních dluhopisů

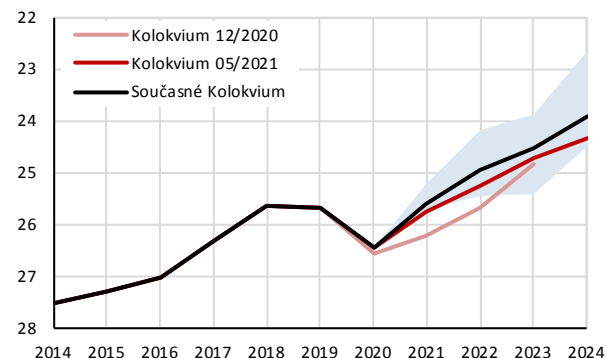
v %, průměr období

Nárůst dlouhodobých sazeb nad 3 % v roce 2022, poté mírný pokles



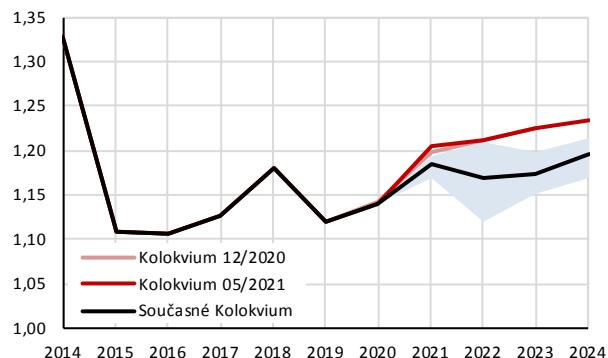
## Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

Po oslabení v roce 2020 obnovení apreciačního trendu koruny



## Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

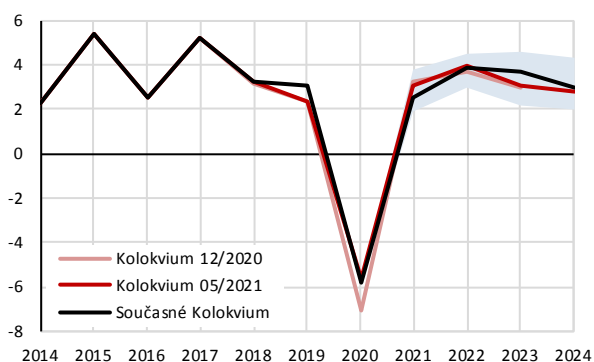
Kurz dolaru k euru poblíž 1,20 USD/EUR



### Graf 7: Hrubý domácí produkt

reálný růst v %

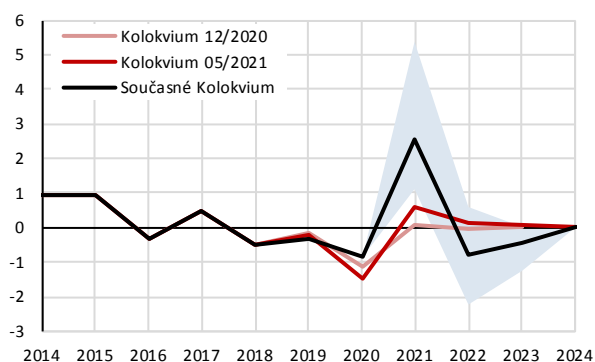
V letech 2022 a 2023 dynamičtější ekonomický růst okolo 4 %



### Graf 8: Příspěvek změny zásob k růstu HDP

v procentních bodech

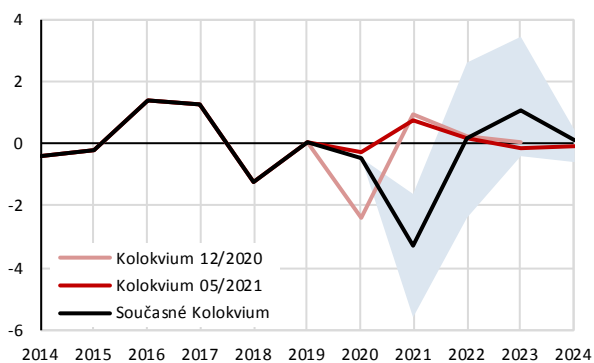
Mimořádně silná akumulace zásob v roce 2021



### Graf 9: Příspěvek zahraničního obchodu k růstu HDP

v procentních bodech

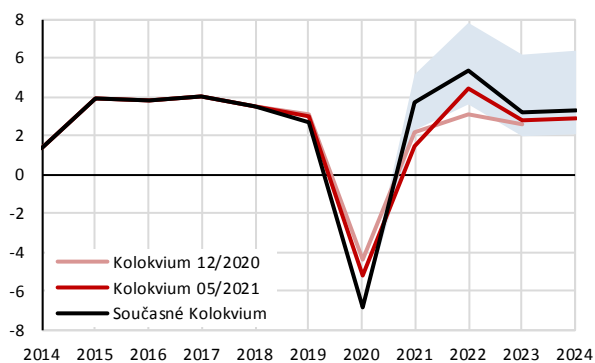
Letos výrazně záporný příspěvek čistého vývozu



### Graf 10: Spotřeba domácností

reálný růst v %

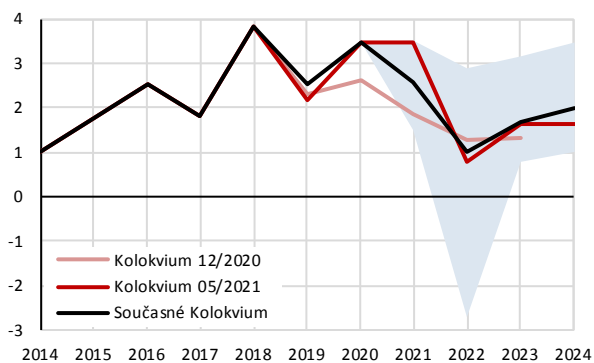
Po hlubokém propadu v roce 2020 obnovení růstu spotřeby domácností



### Graf 11: Spotřeba vládních institucí

reálný růst v %

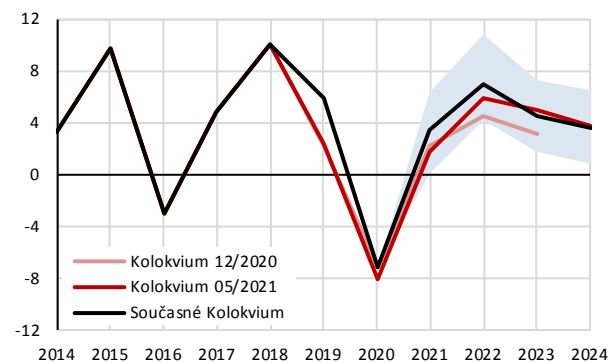
Po odeznění pandemie zvolnění dynamiky vládní spotřeby



### Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu

reálný růst v %

Postupný návrat investiční aktivity na předkrizovou úroveň

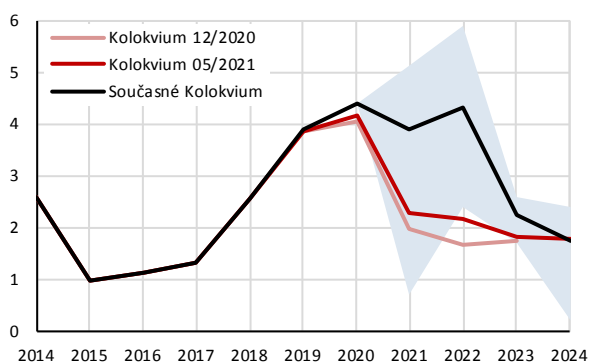




### Graf 13: Deflátor HDP

růst v %

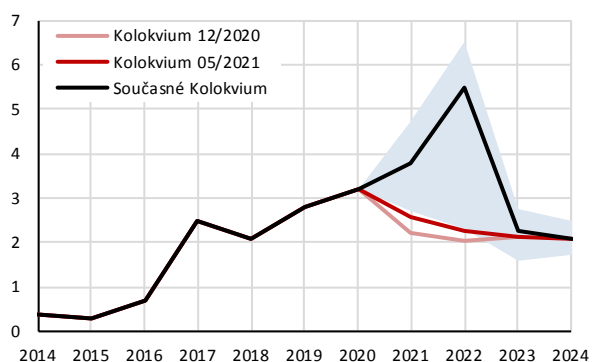
Růst deflátoru HDP okolo 4 % i v tomto a příštím roce



### Graf 14: Průměrná míra inflace

v %

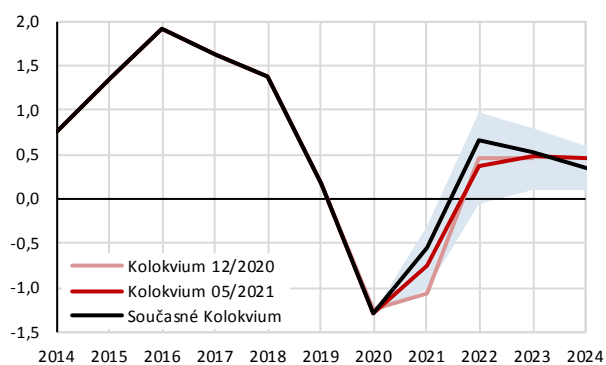
Inflace v letech 2021 a 2022 výrazně nad 2% cílem ČNB



### Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS)

růst v %

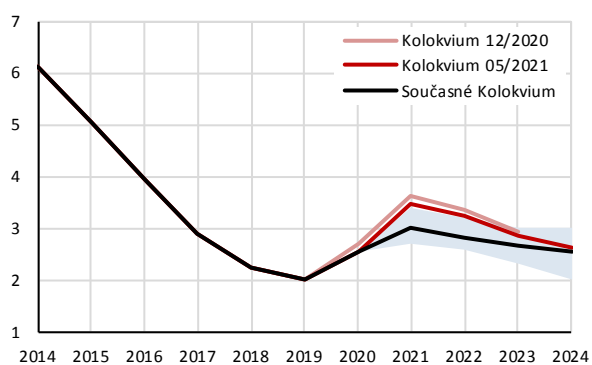
Letos ještě pokles zaměstnanosti, poté mírný růst okolo 0,5 % ročně



### Graf 16: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)

v %

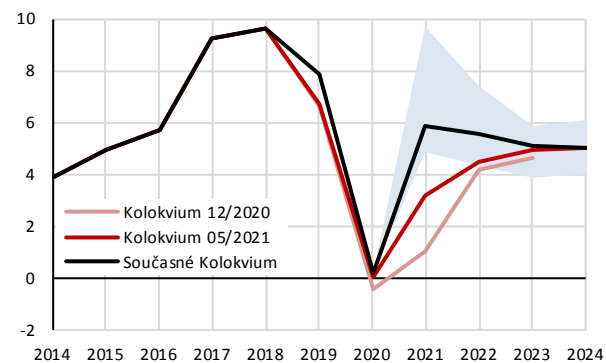
Míra nezaměstnanosti by neměla přesáhnout 3 %



### Graf 17: Mzdy a platy (domácí koncept)

nominální růst v %

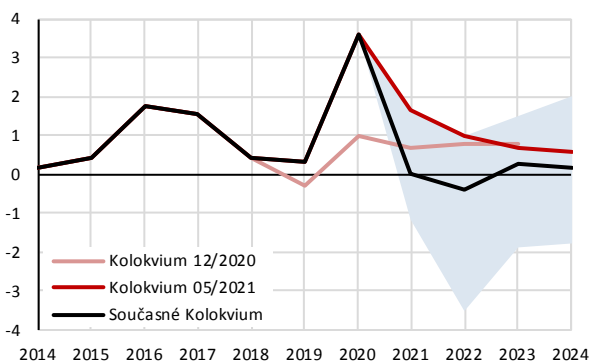
Roční růst mezd a platů v rozmezí 5–6 %



### Graf 18: Běžný účet platební bilance

v % HDP

Běžný účet téměř vyrovnaný, velké rozpětí odhadů





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

<http://www.mfcr.cz>