



**Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR**  
květen 2022

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 2022**



# 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 53. Kolokvia, které se konalo v květnu 2022, vycházejí z předpovědí 17 institucí (Ministerstvo financí; Ministerstvo průmyslu a obchodu; Ministerstvo práce a sociálních věcí; Česká národní banka; AKCENTA CZ; Citibank; Banka CREDITAS; CYRRUS; Česká bankovní asociace; Deloitte ČR; Generali Investments CEE, investiční společnost; Hospodářská komora ČR; Institut ekonomických studií, Fakulta sociálních věd Univerzity Karlovy; Komerční banka; Raiffeisenbank; Svaz průmyslu a dopravy ČR; UniCredit Bank). Pro větší reprezentativnost šetření k nim byly přidány prognózy Evropské komise (European Economic Forecast z května 2022) a Mezinárodního měnového fondu (World Economic Outlook z dubna 2022).

Základní tendence vývoje v letech 2022 a 2023, s nimiž MF ČR počítá v aktuální Makroekonomické predikci (duben 2022), jsou s prognózami ostatních institucí konzistentní. Srovnání předpovědí pro roky 2024 a 2025, které jsou chápány jako indikativní výhled, je nicméně komplikováno skutečností, že prognózy zúčastněných institucí toto období v řadě případů nepokrývají (celé období 2022–2025 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 2022 a 2023 lze shrnout takto:

- Ekonomický růst by podle respondentů šetření měl v letošním roce zpomalit na 1,5 %. Razantní nárůst životních nákladů zbrzdí reálnou spotřebu domácností, která by se tak měla zvýšit jen o 1,1 %. Růst vládní spotřeby by měl zvolnit na 1,6 %, patrně kvůli odeznění výdajů souvisejících s epidemií COVID-19. Investice do fixního kapitálu by měly vzrůst o 2,3 %, stále však budou výrazněji zaostávat za úrovní roku 2019. Jednou z příčin slabé investiční aktivity může být přetrvávající vysoká nejistota, stejně jako problémy v dodavatelských řetězcích. Ty spolu se slabším hospodářským růstem v zahraničí negativně dopadají na export. Saldo zahraničního obchodu by tak na hospodářský růst mělo působit téměř neutrálně. Mimořádně silná akumulace zásob, k níž došlo v minulém roce, by letos měla pokračovat (příspěvek změny zásob k růstu HDP jen –0,1 p. b.).
- Pro rok 2023 respondenti v průměru predikují růst HDP o 3,0 %. Inlace by se měla postupně vracet k 2% cíli České národní banky a spolu s tím by měla mírně oživovat i reálná spotřeba domácností. Růst vládní spotřeby by měl dále zpomalit, investiční aktivita by však měla citelněji posílit. Problémy v dodavatelských řetězcích by měly odeznívat, což se příznivě promítne v saldu zahraničního obchodu. Změna zásob by ekonomický růst měla zbrzdít v rozsahu 0,8 p. b.
- Zúčastněné instituce v průměru očekávají, že míra inflace letos dosáhne 13,3 % a v roce 2023 klesne na 5,1 %. Důležitým proinflačním faktorem je nárůst cen elektřiny a zemního plynu, který se postupně promítá v cenách ostatního zboží a služeb. Inflaci posilují i potíže v globálních dodavatelských řetězcích, jež vedou k razantnímu zvyšování cen mnoha výrobních vstupů. Tyto problémy se přitom kvůli válce na Ukrajině dále prohloubily. Konflikt také vedl k nárůstu cen mnoha komodit. Mírně protiinflačně by mělo působit předpokládané posilování koruny. Na očekávaný vývoj inflace bude podle průměru prognóz měnová politika reagovat dalším zvyšováním úrokových sazeb.
- Míra nezaměstnanosti by se podle respondentů měla v letošním i příštím roce pohybovat poblíž 2,5 %. Zaměstnanost by se letos mohla zvýšit o 0,7 % a v roce 2023 o 0,4 %. Oslabení hospodářského růstu by se tak na trhu práce prakticky nemělo projevit. Otázkou však zůstává, nakolik Výběrové šetření pracovních sil zachytí příliv uprchlíků z Ukrajiny a jejich zapojení do ekonomické aktivity v ČR.
- Instituce v průměru očekávají, že objem mezd a platů v letech 2022–23 poroste tempem okolo 6,5 % ročně. Vzhledem k mimořádně vysoké inflaci spotřebitelských cen by tak průměrná reálná mzda měla v letošním roce výrazně klesnout.
- Běžný účet platební bilance by podle respondentů šetření měl být schodkový. Deficit by v letošním roce mohl dosáhnout 2,9 % HDP, v roce 2023 by se mohl zúžit na 1,2 % HDP.

**Tabulka 1: Výsledky šetření na roky 2022 a 2023**

		2022						2023					
		min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR	min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>													
HDP zemí EA19	reálný růst v %	2,0	2,4	<b>2,6</b>	2,8	3,1	<b>2,6</b>	1,0	2,0	<b>2,2</b>	2,5	3,1	<b>2,9</b>
Cena ropy Brent	USD/barel	89	103	<b>103</b>	105	107	<b>105</b>	59	92	<b>92</b>	96	101	<b>91</b>
3M PRIBOR	průměr v %	5,3	5,9	<b>6,1</b>	6,5	7,0	<b>5,3</b>	4,8	5,2	<b>5,5</b>	5,7	6,5	<b>4,9</b>
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	3,9	4,2	<b>4,5</b>	4,6	5,3	<b>3,9</b>	3,5	3,9	<b>4,2</b>	4,6	5,0	<b>3,6</b>
Měnový kurz CZK/EUR		24,1	24,5	<b>24,6</b>	24,8	25,0	<b>24,4</b>	22,7	24,3	<b>24,4</b>	24,7	25,2	<b>24,2</b>
Měnový kurz USD/EUR		1,03	1,08	<b>1,09</b>	1,11	1,14	<b>1,11</b>	1,05	1,10	<b>1,11</b>	1,12	1,18	<b>1,10</b>
<i>Hlavní indikátory</i>													
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	0,5	1,1	<b>1,5</b>	2,0	2,5	<b>1,2</b>	0,9	2,7	<b>3,0</b>	3,5	4,2	<b>3,6</b>
Příspěvek změny zásob	p. b.	-1,3	-0,2	<b>-0,1</b>	0,3	0,8	<b>0,0</b>	-2,7	-1,1	<b>-0,8</b>	-0,3	0,0	<b>-0,4</b>
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	-1,1	-0,5	<b>0,1</b>	0,5	1,7	<b>0,1</b>	0,0	0,3	<b>1,1</b>	1,4	4,1	<b>0,2</b>
Spotřeba domácností	reálný růst v %	-1,4	0,3	<b>1,1</b>	2,0	2,2	<b>0,5</b>	0,3	1,6	<b>2,3</b>	2,6	5,1	<b>4,5</b>
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	0,0	1,1	<b>1,6</b>	2,1	3,0	<b>1,0</b>	0,7	1,0	<b>1,3</b>	1,5	1,9	<b>1,0</b>
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	-0,3	1,6	<b>2,3</b>	3,0	4,7	<b>2,2</b>	-0,2	4,0	<b>4,5</b>	5,5	6,3	<b>5,9</b>
Deflátor HDP	růst v %	4,3	5,6	<b>6,7</b>	7,4	10,2	<b>6,9</b>	2,3	4,0	<b>4,9</b>	5,2	11,2	<b>4,1</b>
Průměrná míra inflace	v %	9,0	13,0	<b>13,3</b>	14,0	15,0	<b>12,3</b>	2,3	4,2	<b>5,1</b>	6,0	6,6	<b>4,4</b>
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	-1,2	0,1	<b>0,7</b>	1,2	2,7	<b>1,2</b>	-0,1	0,2	<b>0,4</b>	0,7	1,2	<b>0,2</b>
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	2,1	2,5	<b>2,5</b>	2,6	2,8	<b>2,5</b>	2,2	2,4	<b>2,6</b>	2,7	3,2	<b>2,6</b>
Objem mezd a platů	nom. růst v %	3,1	6,2	<b>6,5</b>	7,7	8,3	<b>6,0</b>	4,2	5,8	<b>6,6</b>	7,4	10,3	<b>6,2</b>
Saldo běžného účtu	v % HDP	-5,0	-3,8	<b>-2,9</b>	-2,0	-0,7	<b>-2,2</b>	-3,0	-1,9	<b>-1,2</b>	-0,8	2,7	<b>-1,9</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 2024 a 2025**

		2024				2025			
		min.	průměr	max.	MF ČR	min.	průměr	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP zemí EA19	reálný růst v %	1,3	<b>2,0</b>	3,3	<b>2,2</b>	1,3	<b>1,6</b>	1,9	<b>1,5</b>
Cena ropy Brent	USD/barel	52	<b>83</b>	103	<b>84</b>	51	<b>81</b>	105	<b>79</b>
3M PRIBOR	průměr v %	3,0	<b>3,6</b>	4,2	<b>3,3</b>	2,0	<b>2,8</b>	3,4	<b>2,6</b>
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	2,5	<b>3,4</b>	4,1	<b>2,9</b>	2,0	<b>3,2</b>	3,8	<b>2,7</b>
Měnový kurz CZK/EUR		21,6	<b>23,8</b>	24,5	<b>24,1</b>	21,3	<b>23,6</b>	24,4	<b>24,0</b>
Měnový kurz USD/EUR		1,10	<b>1,13</b>	1,18	<b>1,10</b>	1,10	<b>1,15</b>	1,21	<b>1,10</b>
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	1,0	<b>3,1</b>	3,8	<b>3,2</b>	1,1	<b>2,6</b>	3,5	<b>2,4</b>
Příspěvek změny zásob	p. b.	-0,9	<b>-0,3</b>	0,0	<b>-0,3</b>	-0,4	<b>-0,2</b>	0,2	<b>-0,4</b>
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	-2,0	<b>0,5</b>	1,7	<b>1,3</b>	-1,4	<b>0,3</b>	1,4	<b>0,9</b>
Spotřeba domácností	reálný růst v %	2,1	<b>3,6</b>	6,6	<b>4,0</b>	1,9	<b>3,1</b>	4,5	<b>3,5</b>
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	0,7	<b>1,3</b>	2,1	<b>1,1</b>	1,0	<b>1,8</b>	2,8	<b>1,6</b>
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	-0,1	<b>3,4</b>	6,7	<b>0,1</b>	0,2	<b>2,7</b>	5,1	<b>0,2</b>
Deflátor HDP	růst v %	1,8	<b>2,8</b>	5,2	<b>2,5</b>	1,6	<b>2,3</b>	2,9	<b>2,2</b>
Průměrná míra inflace	v %	1,8	<b>2,5</b>	3,4	<b>2,1</b>	2,0	<b>2,1</b>	2,6	<b>2,0</b>
Zaměstnanost (VŠPS)	růst v %	0,1	<b>0,4</b>	1,2	<b>0,1</b>	0,2	<b>0,3</b>	0,7	<b>0,2</b>
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	2,3	<b>2,5</b>	3,0	<b>2,4</b>	2,2	<b>2,4</b>	2,7	<b>2,3</b>
Objem mezd a platů	nom. růst v %	3,9	<b>4,9</b>	6,0	<b>3,9</b>	4,0	<b>4,4</b>	5,4	<b>4,0</b>
Saldo běžného účtu	v % HDP	-0,9	<b>0,3</b>	2,0	<b>-0,4</b>	-0,6	<b>0,6</b>	1,7	<b>0,4</b>

Zdroj: Respondenti šetření. Výpočty MF ČR.

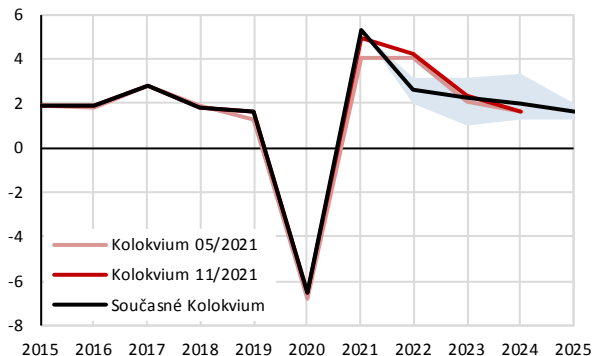
# Přehled ukazatelů

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

reálný růst v %

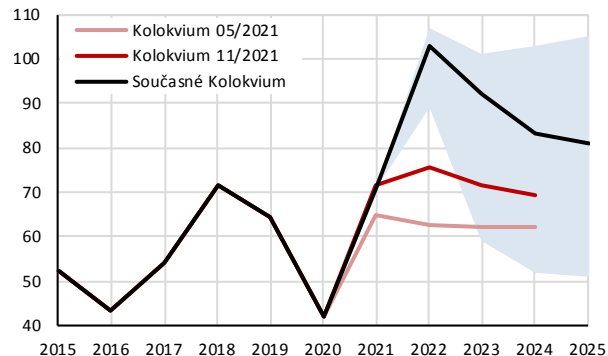
Snížení prognóz pro letošní rok kvůli válce na Ukrajině



## Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

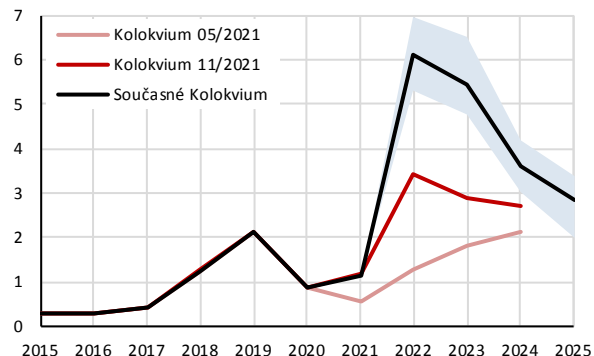
V roce 2022 průměrná cena ropy přes 100 USD za barel



## Graf 3: 3M PRIBOR

v %, průměr období

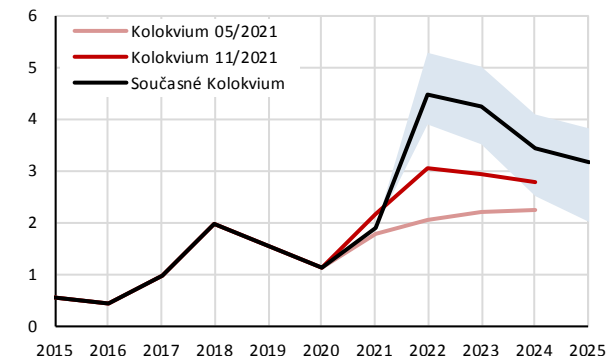
Přísnější nastavení měnové politiky v celém horizontu prognóz



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

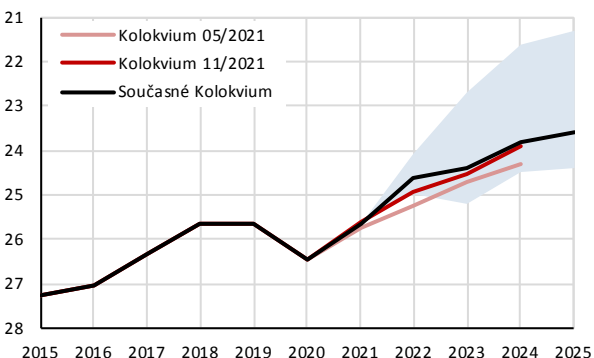
v %, průměr období

Dlouhodobé sazby v letech 2022–23 nad 4 %, poté pokles k 3 %



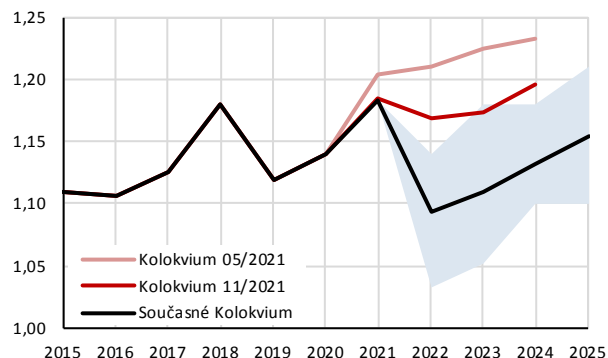
## Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

Postupná apreciacie koruny k úrovni 23,6 CZK/EUR v roce 2025



## Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

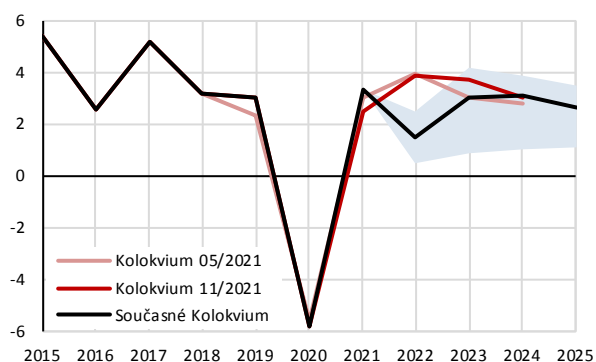
Posun prognóz ve směru silnějšího dolaru



### Graf 7: Hrubý domácí produkt

reálný růst v %

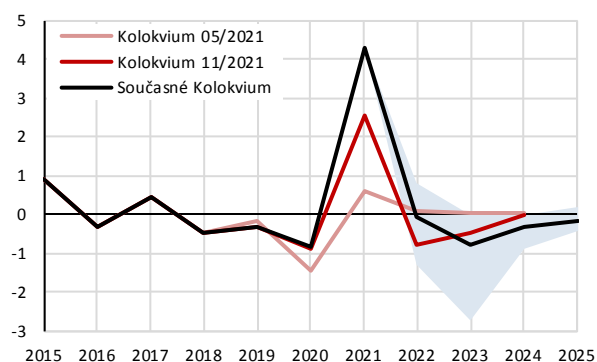
Dočasné snížení hospodářského růstu kvůli válce na Ukrajině



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

v procentních bodech

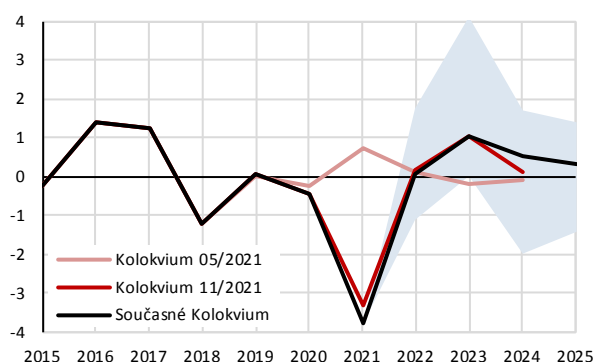
Postupný návrat akumulace zásob k obvyklým úrovním



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

v procentních bodech

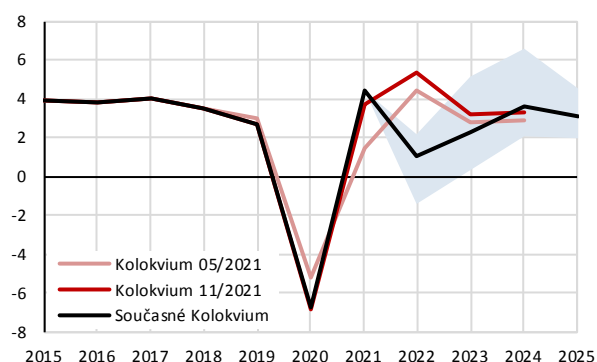
V celém horizontu prognóz kladný příspěvek čistého vývozu



### Graf 10: Spotřeba domácností

reálný růst v %

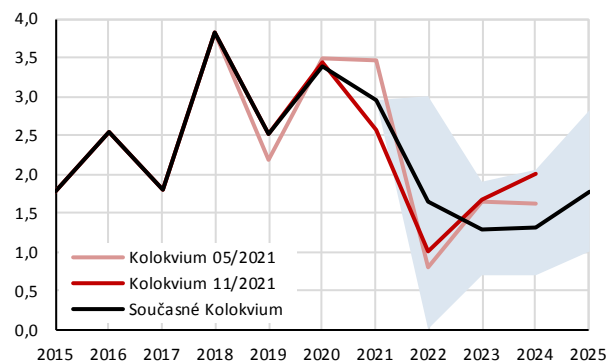
Oslabení spotřeby kvůli mimořádně vysoké inflaci v letošním roce



### Graf 11: Spotřeba vládních institucí

reálný růst v %

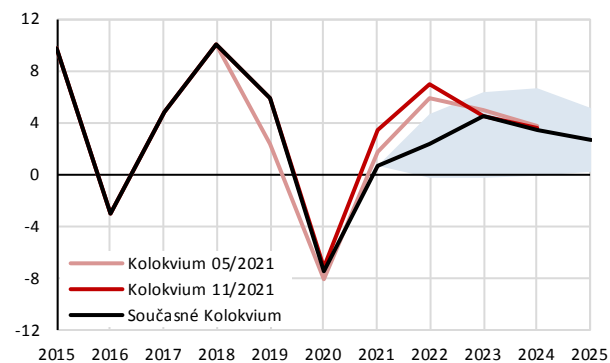
Růst vládní spotřeby okolo 1,5 % ročně



### Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu

reálný růst v %

Postupný návrat investiční aktivity na předkrizovou úroveň

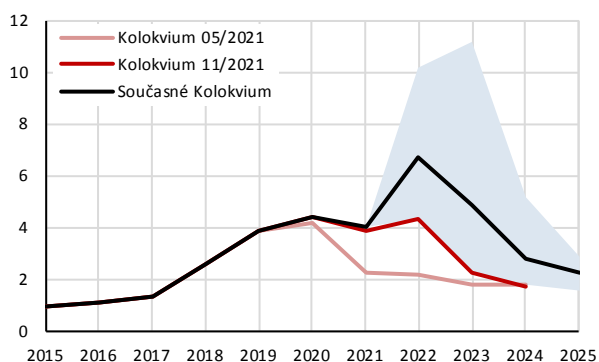




### Graf 13: Deflátor HDP

růst v %

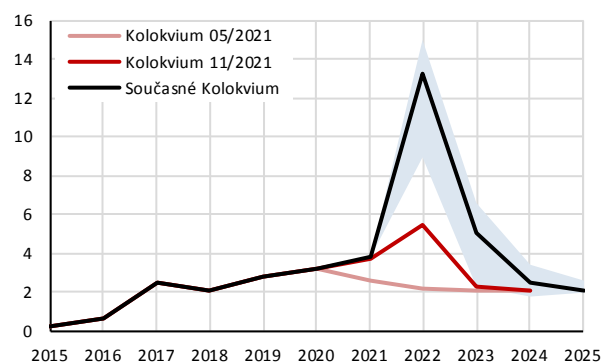
V letošním roce téměř 7% růst deflátoru HDP



### Graf 14: Průměrná míra inflace

v %

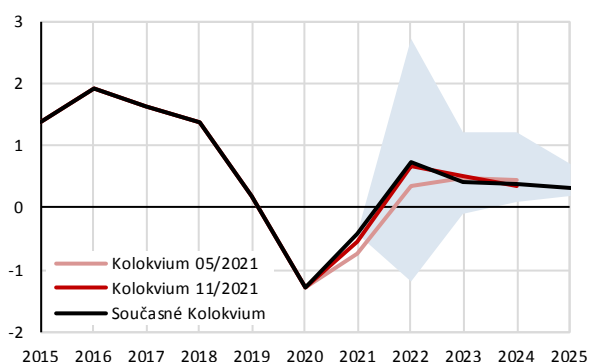
Mimořádně vysoká míra inflace, silnější růst cen i v roce 2023



### Graf 15: Zaměstnanost (VŠPS)

růst v %

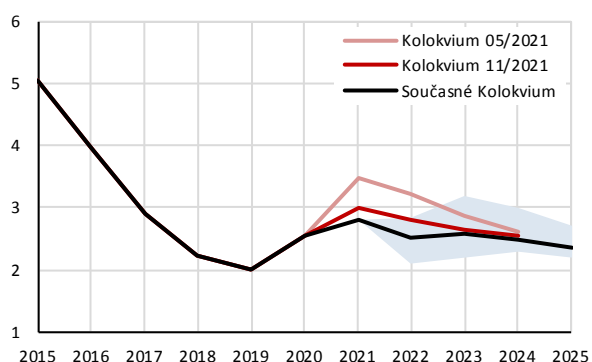
Mírný růst zaměstnanosti okolo 0,5 % ročně



### Graf 16: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)

v %

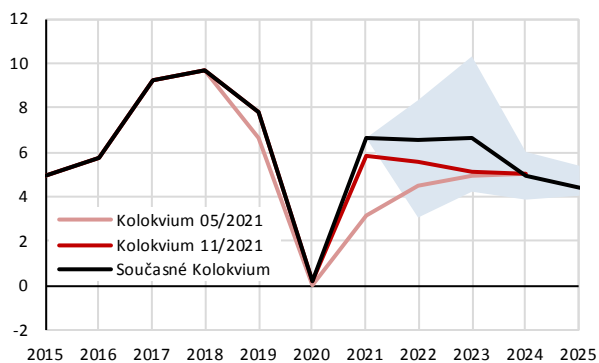
V celém horizontu velmi nízká míra nezaměstnanosti poblíž 2,5 %



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

nominální růst v %

V roce 2022 výrazné zaostání růstu mezd a platů za inflací



### Graf 18: Běžný účet platební bilance

v % HDP

Běžný účet v letošním i příštím roce schodkový

