

Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR
listopad 2024

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 2024

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 58. Kolokvia, které se konalo v listopadu 2024, vycházejí z předpovědí 13 institucí (Ministerstvo financí; Ministerstvo průmyslu a obchodu; Ministerstvo práce a sociálních věcí; Česká národní banka; AKCENTA CZ; CERGE-EI; Banka CREDITAS; Česká spořitelna; Deloitte; Generali Investments CEE, investiční společnost; Institut ekonomických studií, Fakulta sociálních věd Univerzity Karlovy; Komerční banka; Svaz průmyslu a dopravy ČR). Pro větší reprezentativnost šetření k nim byly přidány prognózy Evropské komise (European Economic Forecast, listopad 2024), Mezinárodního měnového fondu (World Economic Outlook, říjen 2024) a Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (Economic Outlook, prosinec 2024).

Základní tendence vývoje v letech 2024 a 2025, s nimiž MF ČR počítá v aktuální Makroekonomické predikci (listopad 2024), jsou s prognózami ostatních institucí konzistentní. Srovnání předpovědí pro roky 2026 a 2027, které jsou chápány jako indikativní výhled, je nicméně komplikováno skutečností, že prognózy zúčastněných institucí toto období v řadě případů nepokrývají (celé období 2024–2027 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 2024 a 2025 lze shrnout takto:

- Respondenti šetření v průměru očekávají, že česká ekonomika v letošním roce vzroste o 1,0 %. Reálná spotřeba domácností by se díky výraznému snížení inflace, vývoji na trhu práce a zesílení spotřebitelské důvěry mohla zvýšit o 1,8 %. Tempo růstu vládní spotřeby by v souvislosti s konsolidací veřejných financí, náběhem běžných výdajů z nástrojů EU a odstraňováním povodňových škod mělo být obdobné jako v roce 2023. V dynamice investic se negativně projevuje slabý hospodářský výkon zemí eurozóny a přechod na novou víceletou finanční perspektivu EU, jejich růst by tak měl zpomalit na 0,5 %. Změna stavu zásob by ekonomický růst měla nadále brzdit (o 1,8 p. b.), i když ne tak výrazně jako v roce 2023. Kladný příspěvek salda zahraničního obchodu by se měl snížit na 0,9 p. b.
- V roce 2025 by měl hospodářský růst díky akceleraci domácí poptávky zrychlit na 2,2 %. Silnější domácí poptávka však zároveň podpoří dovoz, saldo zahraničního obchodu by tudíž růst HDP mělo mírně tlumit.
- Zúčastněné instituce v průměru očekávají, že míra inflace letos výrazně klesne na 2,5 %. Kromě restriktivního působení měnové i fiskální politiky by k tomu mělo přispět také odeznění nákladového šoku z předchozích let. Proinflačně by naopak mělo působit oslabení koruny vůči euru i americkému dolaru a růst nominálních mezd. V roce 2025 by průměrná míra inflace měla dále klesnout na 2,3 %. Slábnoucí inflační tlaky umožní České národní bance pokračovat ve snižování úrokových sazeb.
- Míra nezaměstnanosti by se podle respondentů měla udržet na velmi nízkých úrovních, i když by měla nepatrně růst – letos v průměru na 2,7 % a v roce 2025 na 2,8 %. Změny v zaměstnanosti (v metodice národních účtů) by měly být velmi malé – pro letošní rok instituce v průměru očekávají nárůst o 0,3 %, v roce 2025 by se zaměstnanost mohla zvýšit o 0,2 %.
- Respondenti v průměru očekávají, že se objem mezd a platů letos zvýší o 6,5 %, v roce 2025 by růst tohoto rozpočtově velmi významného ukazatele mohl zpomalit na 5,8 %.
- Díky odeznění nepříznivých faktorů v podobě problémů v dodavatelských řetězcích a vysokých cen energetických komodit by měl běžný účet platební bilance v letošním dosahovat přebytku okolo 1 % HDP. V příštím roce by vlivem oživení v zemích obchodních partnerů a dovozně náročné domácí poptávky mohl klesnout na 0,6 % HDP.

Tabulka 1: Výsledky šetření na roky 2024 a 2025

		2024						2025					
		min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR	min.	P25	průměr	P75	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>													
HDP eurozóny	reálný růst v %	0,5	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	1,0	1,1	1,2	1,3	1,2
Cena ropy Brent	USD/barel	81	81	81	81	82	81	69	73	74	75	80	72
3M PRIBOR	průměr v %	3,9	5,0	4,9	5,0	5,0	5,0	3,1	3,2	3,4	3,6	3,7	3,5
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	3,4	3,9	3,9	4,0	4,5	3,9	2,8	3,5	3,6	3,8	3,9	3,5
Měnový kurz CZK/EUR		25,1	25,1	25,1	25,1	25,2	25,1	24,5	24,9	25,1	25,3	25,4	24,9
Měnový kurz USD/EUR		1,08	1,08	1,09	1,09	1,10	1,09	1,03	1,06	1,09	1,10	1,16	1,09
<i>Hlavní indikátory</i>													
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	0,8	1,0	1,0	1,1	1,2	1,1	1,5	2,2	2,2	2,4	2,7	2,5
Příspěvek změny zásob	p. b.	-4,0	-1,7	-1,8	-1,4	-1,1	-1,6	-0,3	-0,1	0,5	0,8	1,5	0,7
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	0,6	0,8	0,9	1,0	1,3	0,9	-1,3	-0,8	-0,3	-0,2	1,6	-1,3
Spotřeba domácností	reálný růst v %	1,6	1,7	1,8	1,9	2,2	1,9	2,0	2,3	2,8	3,1	3,9	3,7
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	2,6	3,2	3,4	3,6	4,0	3,7	-0,7	1,1	1,7	2,3	3,4	1,8
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	-0,4	0,2	0,5	0,8	1,0	0,9	-0,8	1,9	2,3	3,2	3,6	3,6
Deflátor HDP	růst v %	2,7	3,9	3,9	4,2	4,2	3,7	1,5	2,3	2,4	2,7	2,8	2,7
Průměrná míra inflace	v %	2,3	2,5	2,5	2,5	2,6	2,4	1,8	2,1	2,3	2,6	2,8	2,3
Zaměstnanost (národní účty)	růst v %	0,2	0,3	0,3	0,4	0,5	0,3	-0,1	0,2	0,2	0,2	0,4	0,2
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	2,6	2,6	2,7	2,7	2,8	2,6	2,5	2,6	2,8	2,9	3,2	2,5
Objem mezd a platů	nom. růst v %	6,0	6,3	6,5	6,6	7,1	6,2	4,8	5,8	5,8	6,0	6,3	6,3
Saldo běžného účtu	v % HDP	0,1	1,2	1,2	1,5	1,6	1,4	0,0	0,3	0,6	1,0	1,5	0,0

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 2026 a 2027

		2026				2027			
		min.	průměr	max.	MF ČR	min.	průměr	max.	MF ČR
<i>Předpoklady</i>									
HDP eurozóny	reálný růst v %	1,2	1,4	1,6	1,5	1,0	1,3	1,7	1,4
Cena ropy Brent	USD/barel	68	73	82	71	67	73	84	71
3M PRIBOR	průměr v %	2,5	3,1	3,4	3,4	2,0	3,0	3,4	3,4
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	2,8	3,5	3,8	3,5	2,8	3,4	3,8	3,5
Měnový kurz CZK/EUR		23,7	24,8	25,5	24,5	23,3	24,1	24,5	24,0
Měnový kurz USD/EUR		1,02	1,10	1,19	1,11	1,01	1,12	1,21	1,13
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	1,8	2,4	2,8	2,6	2,1	2,4	2,6	2,6
Příspěvek změny zásob	p. b.	0,0	0,2	0,6	0,6	0,0	0,1	0,4	0,4
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	-0,6	0,0	0,5	-0,6	-0,3	0,2	0,5	-0,3
Spotřeba domácností	reálný růst v %	2,6	3,0	3,4	3,1	2,0	2,5	2,9	2,5
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	0,6	1,2	2,2	1,2	0,8	1,5	1,9	1,8
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	-1,2	2,6	3,5	3,5	-0,4	2,2	3,3	3,3
Deflátor HDP	růst v %	0,4	2,0	2,5	2,3	0,5	1,8	2,2	2,2
Průměrná míra inflace	v %	1,6	2,1	2,4	2,1	1,7	2,0	2,2	2,0
Zaměstnanost (národní účty)	růst v %	0,1	0,2	0,5	0,1	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	2,4	2,7	3,5	2,4	2,4	2,7	3,5	2,4
Objem mezd a platů	nom. růst v %	4,9	5,3	6,3	5,2	4,7	5,0	5,3	4,7
Saldo běžného účtu	v % HDP	-0,7	0,6	1,5	-0,7	-0,9	0,4	1,5	-0,9

Zdroj: Respondenti šetření. Výpočty MF ČR.

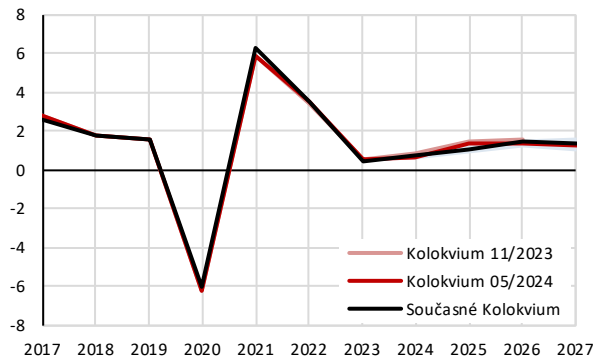
Přehled ukazatelů

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 %

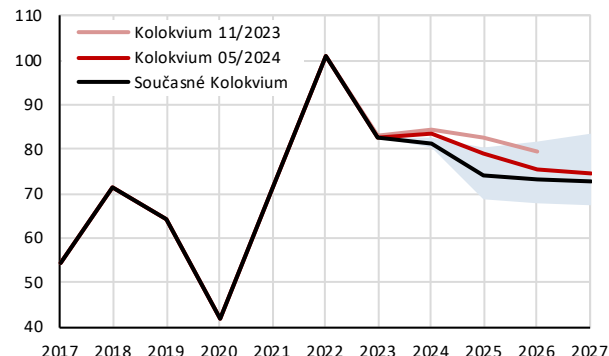
Pozvolné oživení ekonomiky v eurozóně



Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

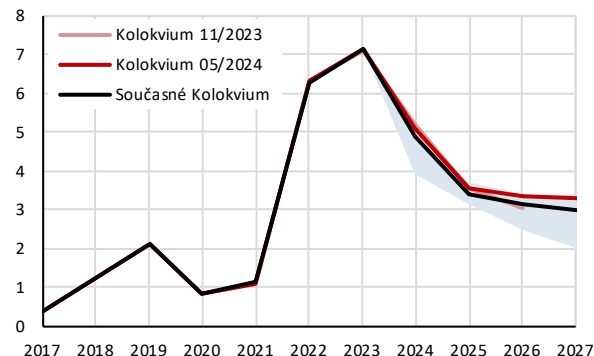
Pokles ceny ropy do blízkosti 70 USD za barel



Graf 3: 3M PRIBOR

v %, průměr období

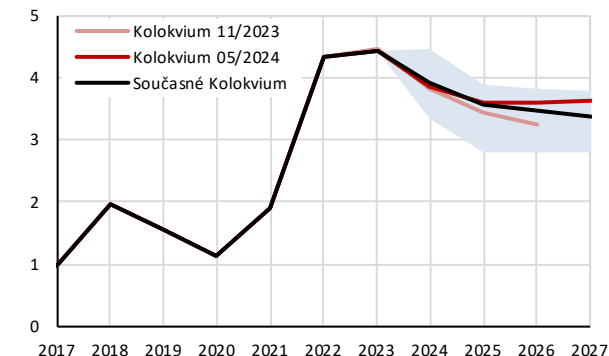
Snižování měnově-politických sazeb bude pokračovat i v roce 2025



Graf 4: Výnos do splatnosti 10R státních dluhopisů

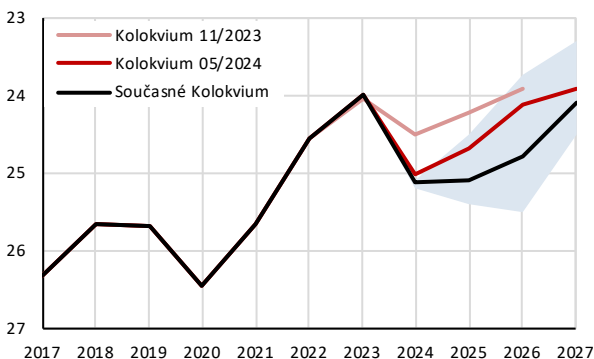
v %, průměr období

Dlouhodobé sazby budou mírně klesat



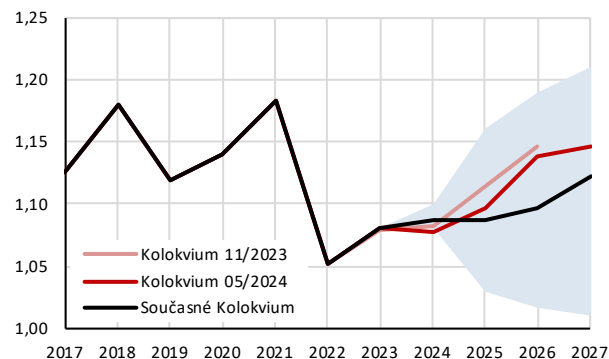
Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

Stagnace kurzu koruny k euru v příštím roce, poté posilování



Graf 6: Měnový kurz USD/EUR

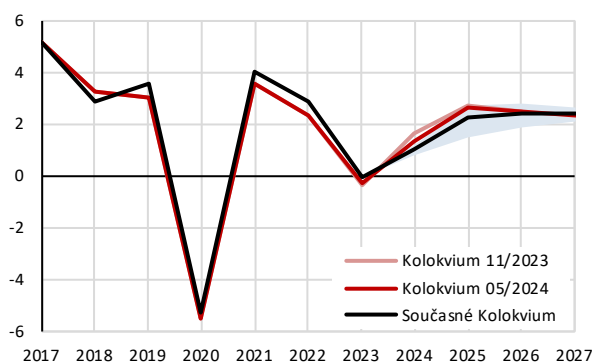
Posilování eura k dolaru se očekává až v letech výhledu



Graf 7: Hrubý domácí produkt

reálný růst v %

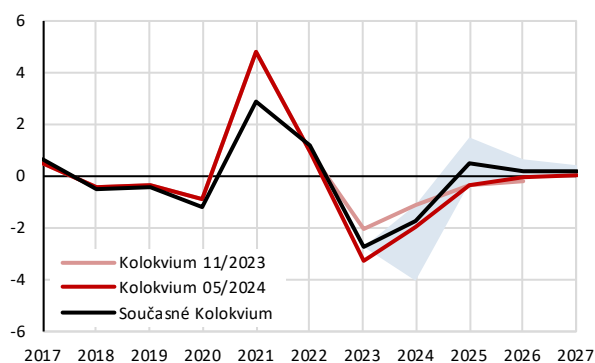
Letos růst HDP o 1,0 %, v dalších letech nad 2 %



Graf 8: Příspěvek změny zásob k růstu HDP

v procentních bodech

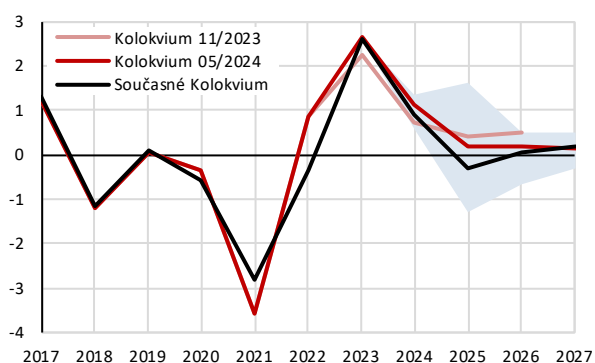
Postupná normalizace zásob k obvyklým úrovním



Graf 9: Příspěvek zahraničního obchodu k růstu HDP

v procentních bodech

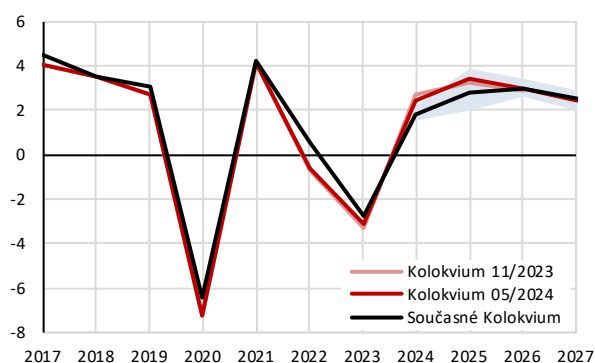
Silnější domácí poptávka podpoří růst dovozu



Graf 10: Spotřeba domácností

reálný růst v %

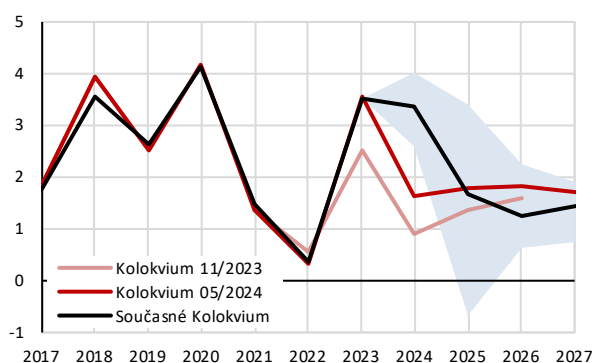
Po poklesu v roce 2023 reálná spotřeba domácností opět poroste



Graf 11: Spotřeba vládních institucí

reálný růst v %

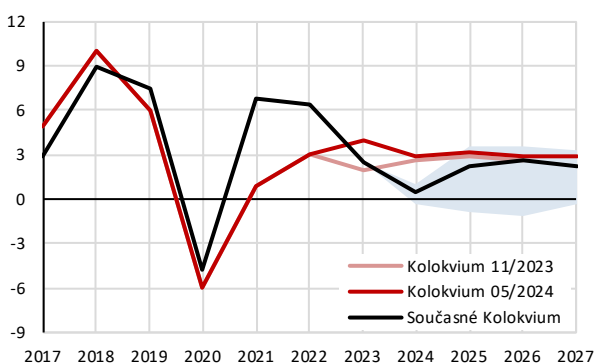
Růst vládní spotřeby od roku 2025 citelně zvolní



Graf 12: Tvorba hrubého fixního kapitálu

reálný růst v %

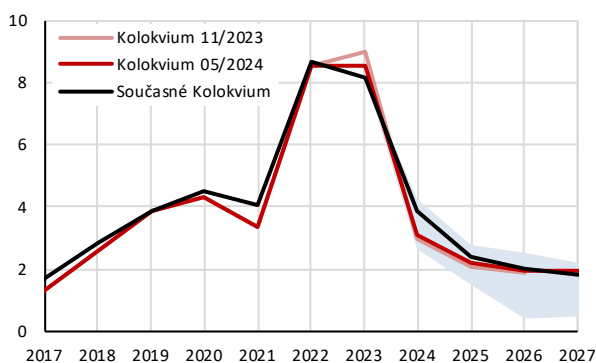
Od příštího roku růst investic okolo 2,5 % ročně



Graf 13: Deflátor HDP

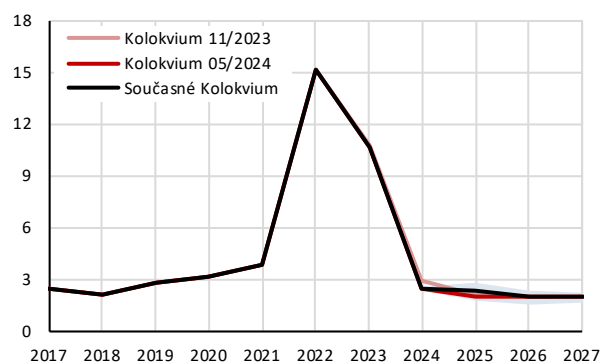
růst v %

Výrazné zpomalení růstu cenové hladiny

**Graf 14: Průměrná míra inflace**

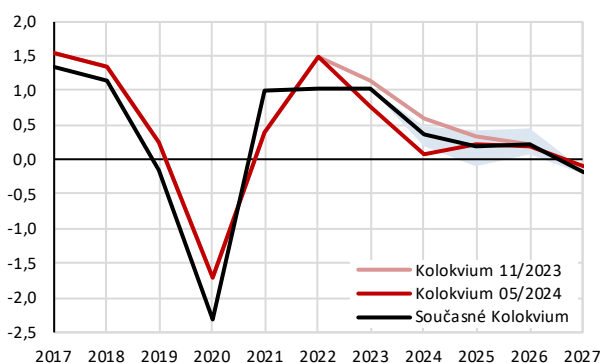
v %

Návrat inflace do blízkosti 2% cíle ČNB

**Graf 15: Zaměstnanost (národní účty)**

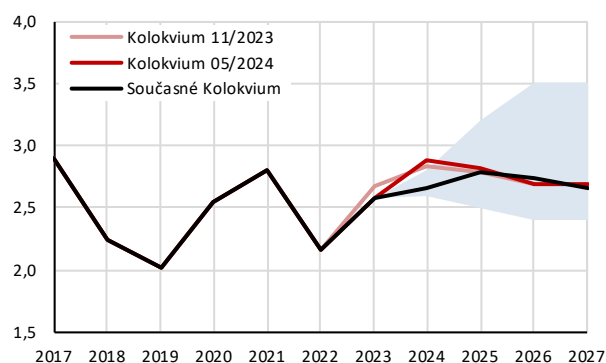
růst v %, v Kolokviu 11/2023 zaměstnanost podle VŠPS

Zaměstnanost se výrazně nezmění

**Graf 16: Míra nezaměstnanosti (VŠPS)**

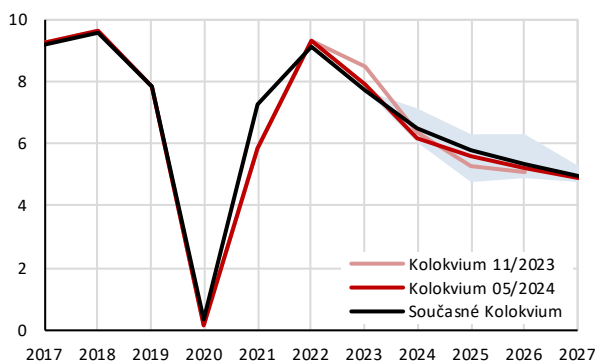
v %

Míra nezaměstnanosti i přes nárůst v letech 2024 a 2025 pod 3 %

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

nominální růst v %

Postupné zvlňování dynamiky mezd a platů

**Graf 18: Běžný účet platební bilance**

saldo, v % HDP

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

