

Ministerstvo financí
odbor Hospodářská politika

Šetření prognóz
makroekonomického vývoje ČR

listopad 2025

Ministerstvo financí
odbor Hospodářská politika

Šetření prognóz
makroekonomického vývoje ČR

listopad 2025

Šetření prognóz makroekonomického vývoje ČR
listopad 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

listopad 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 60. Kolokvia, které se konalo v listopadu 2025 (prognóza OECD byla doplněna počátkem prosince), vycházejí z předpovědí 15 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; UniCredit Bank). Pro větší reprezentativnost šetření k nim byly přidány prognózy Evropské komise (European Economic Forecast, listopad 2025), Mezinárodního měnového fondu (World Economic Outlook, říjen 2025) a Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (Economic Outlook, prosinec 2025).

Základní tendence vývoje v letech 2025 a 2026, s nimiž MF ČR počítá v aktuální Makroekonomické predikci (listopad 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 7 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 2,4 %. Reálná spotřeba domácností by se díky výraznému zpomalení míry inflace, růstu reálných výdělků a zlepšení spotřebitelské důvěry mohla zvýšit o 2,9 %. Konsolidace veřejných financí společně s pomalejší dynamikou v oblasti běžných výdajů zdravotních pojišťoven by měla vést ke zpomalení tempa růstu vládní spotřeby na 2,1 %. Do letošního vývoje investic se negativně promítá negativní sentiment firem spojený s nejistotami v hospodářské politice americké administrativy a zpožděné dopady dřívějších restriktivních měnových podmínek. Naopak kladně by měl přispět nárůst vládních investičních výdajů podpořený prostředky z EU, tvorba hrubého fixního kapitálu by tak měla vzrůst o 0,4 %. Změna stavu zásob by ekonomický růst měla podpořit v rozsahu 0,9 p. b. V důsledku zhoršených podmínek v průmyslu, celních opatření a očekávané slabé investiční aktivity by saldo zahraničního obchodu mělo z růstu HDP ubrat 0,2 p. b.
- V roce 2026 by měl hospodářský růst díky pokračujícímu růstu spotřeby domácností a oživení investiční aktivity firem dosáhnout 2,2 %. Tuzemská poptávka však současně podpoří dovoz a stranu vývozu budou limitovat zvýšené obchodní bariéry, saldo zahraničního obchodu by tudíž mělo růst ekonomiky nepatrně tlumit.
- Inflační tlaky budou kromě restriktivního působení měnové politiky tlumit nižší ceny energií, pokles dolarové ceny ropy a posilování koruny. Proinflačně by naopak měl působit dynamický růst mezd a růst cen služeb včetně imputovaného nájemného a nájemného z bytu. Respondenti v průměru očekávají, že míra inflace v roce 2025 dosáhne 2,5 %. V příštím roce by průměrná míra inflace měla mírně klesnout na 2,3 %.
- Míra nezaměstnanosti by se podle názoru respondentů měla mírně zvyšovat v důsledku přetrvávajících problémů v průmyslových odvětvích – letos v průměru o 0,2 p. b. na 2,8 % a v roce 2026 na 3,0 %. Nedostatek pracovníků v mnoha odvětvích by ale měl vést k nárůstu zaměstnanosti (v metodice národních účtů) v letošním i příštím roce (o 0,8 %, resp. 0,2 %).
- Instituce v průměru očekávají, že se objem mezd a platů letos zvýší o 7,3 %, v roce 2026 by růst tohoto rozpočtově velmi významného ukazatele mohl zpomalit na 5,7 %. Obdobnou trajektorii by se mohla vyvíjet i průměrná mzda, která by se letos mohla zvýšit o 6,9 % a v roce 2026 o 5,6 %.
- Pro vývoj běžného účtu platební bilance by v letošním i příštím roce měla být směřovat nejen domácí poptávka, ale i zavedená cla na dovozy do Spojených států amerických, která budou limitovat export zemí Evropské unie. Přebytek běžného účtu by se tak měl v roce 2025 snížit na 1,2 % HDP. V příštím roce by se za přispění dovozně náročné investiční aktivity mohl zmírnit na 1,0 % 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 %	0,5	1,2	1,2	1,4	1,4	1,4	0,9	1,1	1,2	1,3	1,4	1,4
Cena ropy Brent	USD/barel	68	69	69	69	70	70	55	63	63	65	66	66
3M PRIBOR	průměr v %	3,5	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,1	3,4	3,5	3,6	3,6	3,4
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	4,3	4,3	4,3	4,3	4,4	4,3	4,2	4,4	4,4	4,5	4,6	4,3
Měnový kurz CZK/EUR		24,7	24,7	24,7	24,7	24,8	24,7	24,0	24,3	24,4	24,5	24,6	24,3
Měnový kurz USD/EUR		1,13	1,13	1,13	1,13	1,15	1,13	1,15	1,16	1,18	1,20	1,24	1,19
<i>Hlavní indikátory</i>													
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	2,1	2,4	2,4	2,5	2,5	2,4	1,6	2,0	2,2	2,3	2,5	2,2
Příspěvek změny zásob	p. b.	0,5	0,8	0,9	1,0	1,1	0,9	-0,3	-0,1	0,0	0,1	0,8	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	-0,7	-0,4	-0,2	-0,1	0,5	-0,4	-0,5	-0,3	-0,1	0,2	0,3	-0,3
Spotřeba domácností	reálný růst v %	2,6	2,8	2,9	3,1	3,3	3,1	1,9	2,6	2,8	3,1	3,2	3,0
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	1,5	1,9	2,1	2,3	2,5	2,1	1,4	1,6	1,9	2,2	2,5	1,6
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	0,1	0,2	0,4	0,6	1,1	0,2	2,4	2,8	3,0	3,2	3,6	3,0
Deflátor HDP	růst v %	2,8	3,1	3,2	3,2	3,4	3,1	2,3	2,6	2,7	2,8	3,0	2,8
Průměrná míra inflace	v %	2,4	2,5	2,5	2,5	2,6	2,4	1,5	2,2	2,3	2,4	2,5	2,3
Zaměstnanost (národní účty)	růst v %	0,4	0,8	0,8	0,9	1,0	0,9	0,1	0,1	0,2	0,3	0,3	0,1
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	2,5	2,7	2,8	2,9	3,0	2,7	2,4	2,8	3,0	3,2	3,5	2,8
Objem mezd a platů	nom. růst v %	7,1	7,1	7,3	7,5	7,6	7,1	5,3	5,7	5,7	5,9	5,9	5,9
Průměrná mzda	nom. růst v %	6,5	6,8	6,9	7,1	7,3	6,9	5,1	5,5	5,6	5,7	5,8	5,8
Saldo běžného účtu	v % HDP	0,1	0,8	1,2	1,6	2,0	0,8	0,3	0,6	1,0	1,2	2,3	0,3

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	1,5	1,8	1,8	1,2	1,4	1,8	1,8
Cena ropy Brent	USD/barel	60	63	65	65	60	64	67	66
3M PRIBOR	průměr v %	3,0	3,5	3,8	3,4	3,2	3,5	4,0	3,4
Výnos do spl. 10R st. dluhopisů	průměr v %	3,9	4,4	4,6	4,2	3,7	4,3	4,6	4,2
Měnový kurz CZK/EUR		23,8	24,2	24,6	24,0	23,6	23,8	24,1	23,7
Měnový kurz USD/EUR		1,15	1,19	1,25	1,20	1,20	1,22	1,25	1,22
<i>Hlavní indikátory</i>									
Hrubý domácí produkt	reálný růst v %	2,0	2,5	2,8	2,5	2,0	2,4	2,5	2,5
Příspěvek změny zásob	p. b.	-0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Příspěvek zahr. obchodu	p. b.	-0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,3	0,4	0,2
Spotřeba domácností	reálný růst v %	2,2	2,6	3,2	2,6	2,0	2,3	2,6	2,3
Spotřeba vládních institucí	reálný růst v %	1,4	2,0	2,6	2,0	1,8	2,0	2,4	2,0
Tvorba hrubého fixního kapitálu	reálný růst v %	2,1	2,9	3,8	2,5	2,3	2,8	3,2	3,2
Deflátor HDP	růst v %	1,9	2,4	2,7	2,4	2,2	2,3	2,3	2,2
Průměrná míra inflace	v %	2,1	2,3	2,7	2,3	2,1	2,2	2,5	2,1
Zaměstnanost (národní účty)	růst v %	-0,2	0,2	0,5	-0,2	-0,1	0,0	0,1	-0,1
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	v %	2,4	2,9	3,5	2,6	2,4	2,7	3,5	2,4
Objem mezd a platů	nom. růst v %	4,8	5,2	5,7	5,0	4,7	5,1	5,5	4,7
Průměrná mzda	nom. růst v %	4,8	5,1	5,5	5,0	4,2	4,8	5,0	4,8
Saldo běžného účtu	v % HDP	0,2	0,9	1,8	0,2	0,2	0,5	1,0	0,2

Zdroj: Respondenti šetření. Výpočty MF ČR.

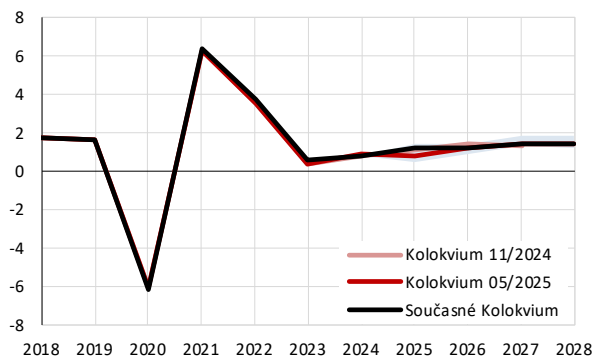
Přehled ukazatelů

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 %

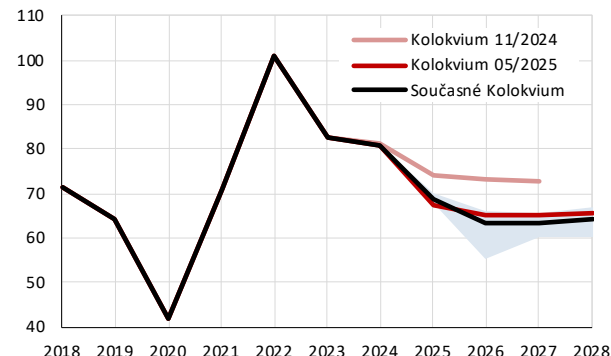
Oživení ekonomiky v eurozóně bude pozvolné



Graf 2: Cena ropy Brent

v USD/barel

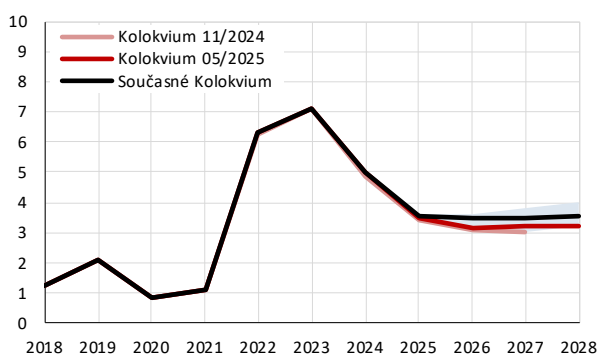
Cena ropy v blízkosti 65 USD za barel



Graf 3: 3M PRIBOR

v %, průměr období

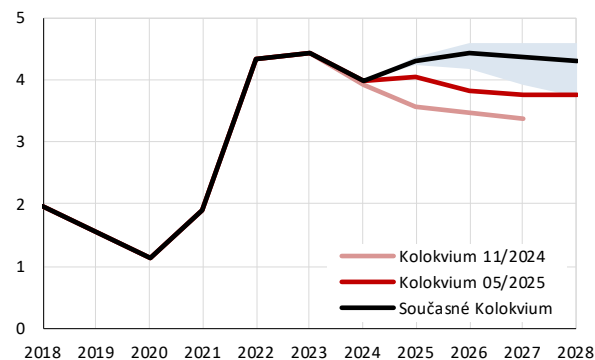
Krátkodobé sazby stabilní okolo 3,5 %



Graf 4: Výnos do splatnosti 10R státních dluhopisů

v %, průměr období

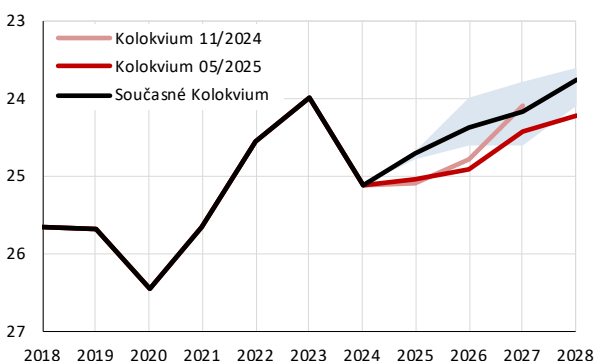
Dlouhodobé sazby nad 4 %



Graf 5: Měnový kurz CZK/EUR

v Kč za euro

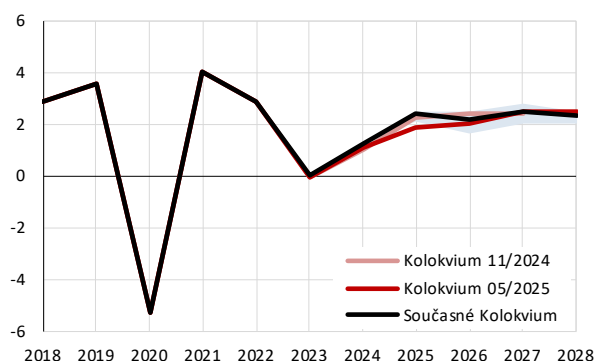
Posilování kurzu koruny k euru bude pokračovat



Graf 6: Hrubý domácí produkt

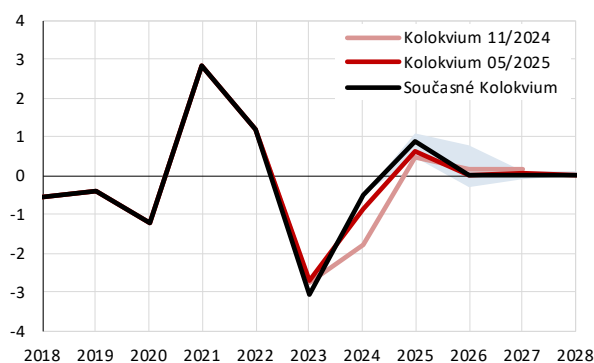
reálný růst v %

Růst HDP v letošním i příštím roce přes 2 %

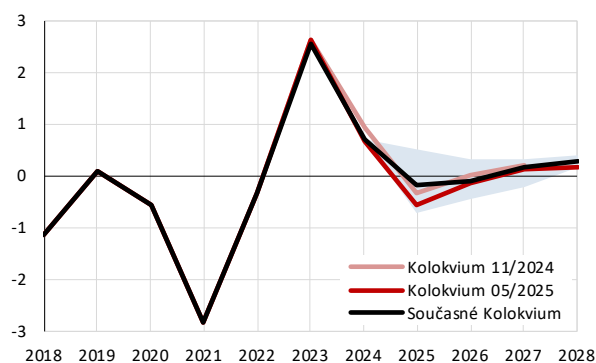


Graf 7: Příspěvek změny zásob k růstu HDP*v procentních bodech*

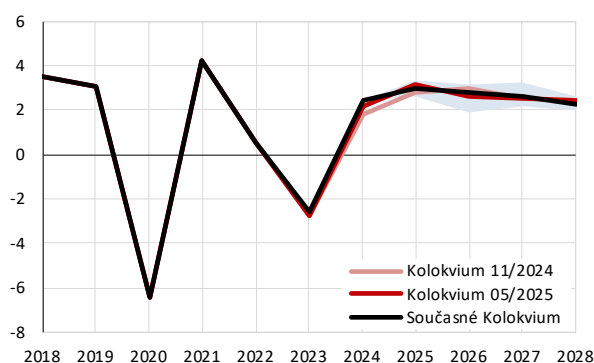
Postupná normalizace zásob k obvyklým úrovním

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

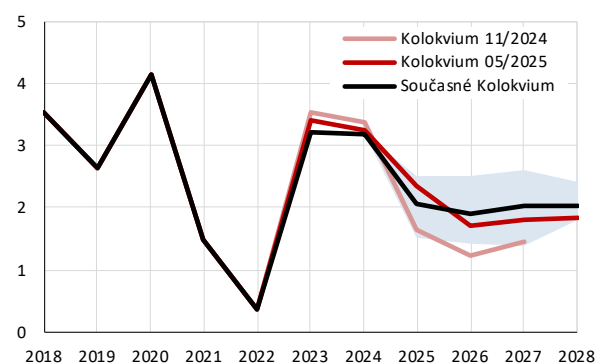
Růst HDP obchodních partnerů podpoří export

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

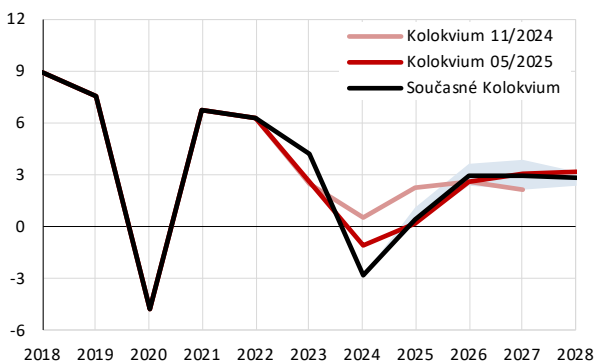
Růst reálných příjmů bude stimulovat spotřebu

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

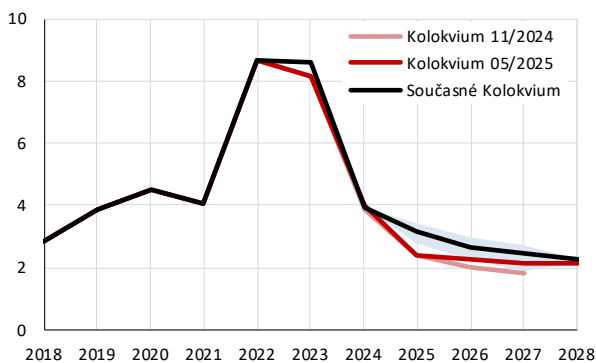
Růst vládní spotřeby okolo 2 %

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

Od příštího roku výrazné oživení investiční aktivity

**Graf 12: Deflátor HDP***růst v %*

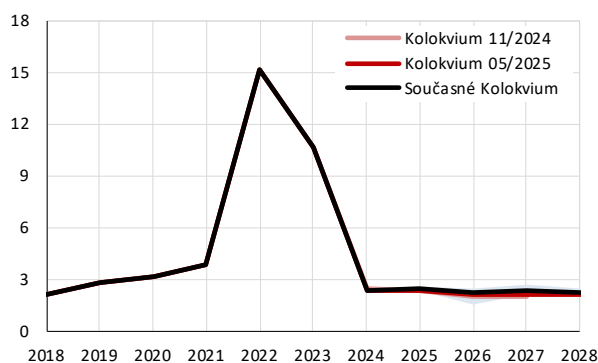
Růst cenové hladiny bude zpomalovat ke 2 %



Graf 13: Průměrná míra inflace

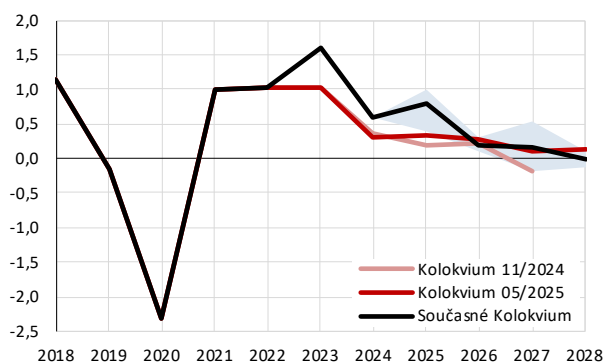
v %

Inflace nepatrně nad 2% cílem ČNB

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

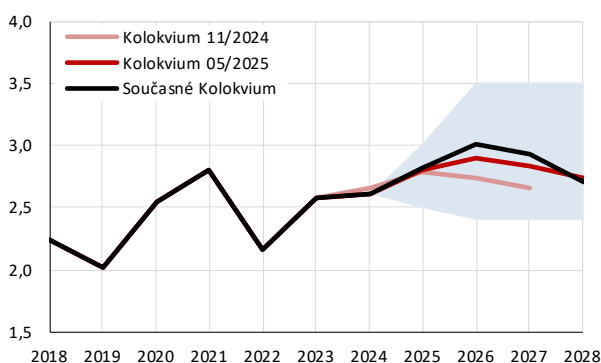
růst v %

Zaměstnanost se v příštím roce nepatrně zvýší

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

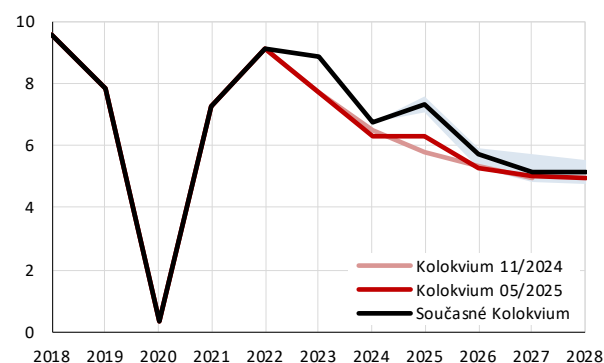
v %

Míra nezaměstnanosti dočasně mírně vzroste

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

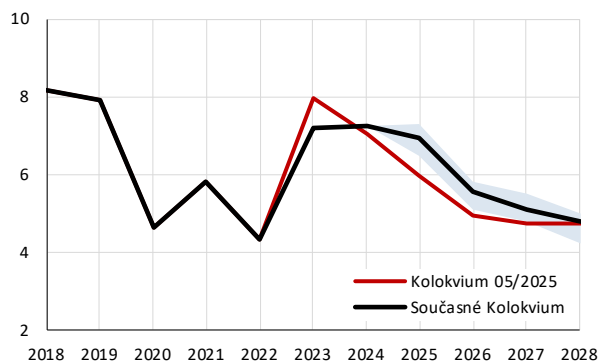
nominální růst v %

Zvolňování dynamiky mezd a platů

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

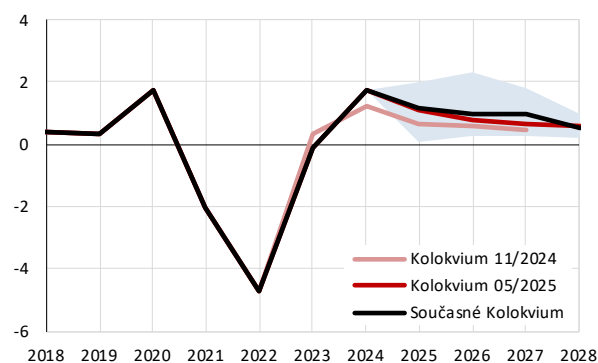
nominální růst v %

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>

