

Predikce vývoje české ekonomiky

Hlavní předpoklady, faktory a rizika 2024 vs. 2025



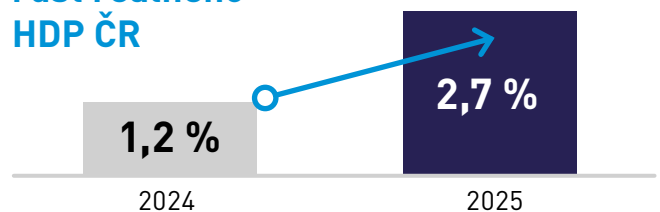
Podzimní makroekonomická predikce vývoje 2024 vs. 2025 Svazu průmyslu ukazuje, že se česká ekonomika pohybuje v prostředí zpomaleného a mírnějšího oživení, než se očekávalo v loňském roce.

Pro rok 2024 je predikován růst HDP na 1,2 % (revidováno z původních 1,6 %), pro rok 2025 růst 2,7 %. Patrná je stabilizace inflace, pro rok 2024 se očekává ve výši 2,5 %, pro příští pak 2,2 %. Inflaci drží na uzdě i oslabená poptávka, která firmám brání promítat vyšší vstupní náklady do cen.

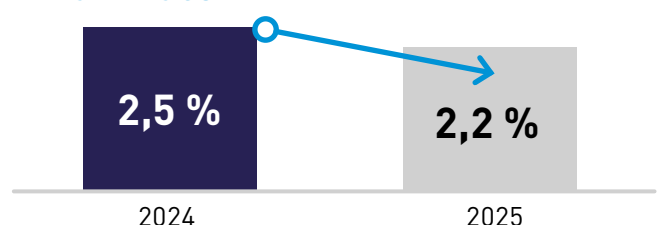
Situace mezi odvětvími a firmami je diferencovaná, u mnoha podniků je patrné odhodlání čelit výzvám, nicméně rizika přetrvávají: od rostoucích mzdových nákladů a cen energie až po nejistý vývoj světových ekonomik.

Predikce Svazu průmyslu

růst reálného HDP ČR



míra inflace



Proč se Česko a další evropské země potýkají s hospodářskou stagnací?

Za slabým ekonomickým vývojem stojí hned několik faktorů, od vysokých cen energie v mezinárodním srovnání a regulační zátěže firem, omezení v dodavatelských řetězcích až po geopolitické konflikty, nárůst protekcionismu či nejistý vývoj světových ekonomik – od Evropy přes USA až po zpomalení hospodářského růstu v Číně.



„Na výsledcích české ekonomiky je patrné pouze velmi mírné oživení, navíc pomalejší, než se očekávalo. Makroekonomickou predikci pro letošní rok jsme revidovali směrem dolů – růst reálného HDP ČR pro letošní rok odhadujeme maximálně kolem 1,2 %, pro příští rok 2,7 %. Jedním z důvodů jsou negativní výsledky průmyslové produkce, která za prvních 8 měsíců roku 2024 poklesla a za celý rok se bude pohybovat v záporných desetínách. Očekávání podniků nejsou příliš optimistická ani pro nejbližší měsíce, zejména pak v sektorech jako jsou hutnictví, slévárenství, stavebnictví či strojírenství. Nechceme ale být jen negativní. Máme zde firmy a sektory, kterým se stále daří. Pozitivní výsledky a zakázky vidíme například u finálních výrobců automotive, ve farmaceutickém průmyslu, ve výrobě počítačů, elektronických a optických zařízení či ve výrobě ostatních dopravních prostředků. Pokud ale chceme dále růst, musíme pro to vytvářet podmínky.“

Martin Jahn, viceprezident SP ČR a předseda ET pro hospodářskou politiku



Makroekonomický vývoj: 2024 vs. 2025



PRŮMYSL

Český průmyslový sektor je výrazně ovlivněn strukturálními problémy a slabou poptávkou.

- **Průmyslová produkce:** Po poklesu o 0,8 % v roce 2023 se očekává opětovný mírný pokles (-0,4 %) v roce 2024. Až v roce 2025 by měl nastat mírný růst o 1,8 %.
- **Automobilový průmysl:** Klíčové odvětví české ekonomiky čelí výzvám, jako je přechod na elektromobilitu, zvýšení emisních cílů a rostoucí konkurence z Asie. Nenaplněná očekávání na straně poptávky a uvedené výzvy se již projevují i do ochlazení zakázek řady subdodavatelů.
- **Energeticky náročná odvětví:** Vysoké ceny energie v mezinárodním srovnání snižují konkurenceschopnost a zvyšují náklady na výrobu. Firmy v těchto sektorech, jako je zpracování kovů a kovových konstrukcí, se potýkají s dlouhodobým útlumem.



INVESTICE

Investiční aktivita zůstává nízká, přičemž v roce 2024 se předpokládá nárůst investic pouze o 0,5 %, naopak v roce 2025 růst o 3,4 %, což však závisí na zlepšení celkového investičního klimatu.

- **Slabá poptávka a nejistota:** Firmy mají obavy z nízké návratnosti investic a nejistého vývoje domácí i evropské ekonomiky.
- **Vysoké úrokové sazby:** Současné nastavení měnové politiky ČNB s úrokovou sazbou 4,00 % nadále, i přes její snižování, představuje vysoké náklady na financování, což nepovzbuzuje chuť firem investovat.
- **Strukturální problémy:** byrokratická zátěž podnikání, vysoké ceny energie a nedostatečná podpora inovací dále snižují ochotu firem investovat.



TRH PRÁCE A MZDY

Trh práce zůstává velmi napjatý, s nízkou nezaměstnaností a rostoucími mzdami.

- **Nedostatek pracovní síly:** Firmy se potýkají s chronickým nedostatkem kvalifikovaných

pracovníků, což omezuje možnosti růstu a investic. Tento problém se dlouhodobě nedaří řešit, a to navzdory snahám o rekvalifikaci a vzdělávání.

- **Růst mezd:** Lze předpokládat, že v roce 2024 reálné mzdy vzrostou zhruba o 4 %. Reálné mzdy by měly růst i v roce 2025. Minimální mzda, stanovená poprvé dle tzv. valorizačního mechanismu, se v roce 2025 zvýší na 20 800 Kč, což představuje meziroční nárůst o 10,1 %. Tento vývoj zvyšuje kupní sílu domácností, ale současně zvyšuje náklady pro firmy.



ZAHRANIČNÍ OBCHOD

Česká ekonomika je silně závislá na vývozu, přičemž 90 % exportu směřuje do Evropy, třetina do Německa.

- **Stagnace Německa:** Německá ekonomika, hlavní obchodní partner ČR, čelí stagnaci a problémy v německém průmyslu se promítají i do českých firem. V roce 2024 se očekává růst českého exportu pouze o 1,3 %, zatímco v roce 2025 by mohl dosáhnout 3 %.
- **Hrozby pro obchod:** Mezi hlavní rizika patří geopolitická nestabilita, zhoršení ekonomického výhledu EU či Německa nebo pokračování nepříznivé situace v evropském průmyslu.



SPOTŘEBA DOMÁCNOSTÍ A VLÁDNÍ VÝDAJE

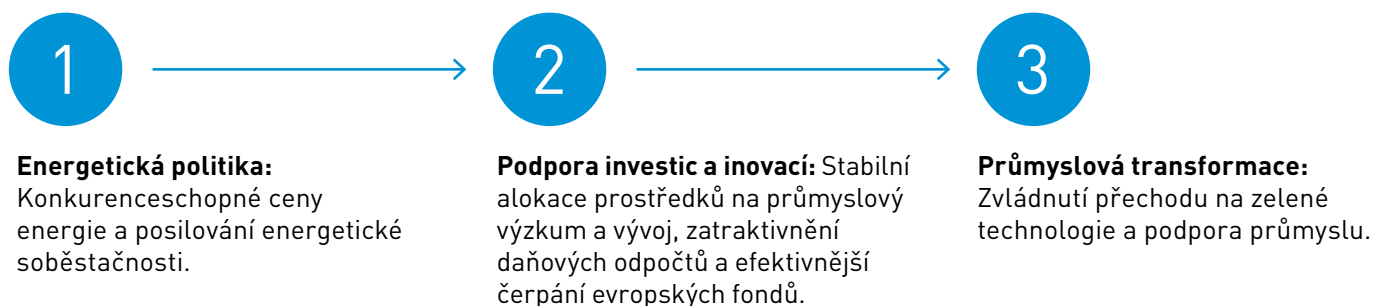
- **Spotřeba domácností:** Spotřebitelé jsou opatrní a vykazují vysokou míru úspor, přesto by se spotřeba měla v roce 2024 zvýšit o 2 % a v roce 2025 o 3 %. Růst reálných mezd a mírné zlepšení ekonomické situace podpoří domácí poptávku, avšak obavy z budoucího vývoje stále přetrvávají.
- **Vládní výdaje:** Snižování schodku státního rozpočtu a konsolidační balíček vedou k nižšímu růstu vládní spotřeby (2,6 % v roce 2024 a 2,4 % v roce 2025). Výdaje se soustředí na zvyšování platů ve veřejném sektoru, obranu a klíčové infrastrukturní projekty.

„Přetrvávající poměrně slabá poptávka, nedostatek zakázek firem v průmyslu a nízké investice firem jsou patrné z řady ukazatelů, od kvartálních šetření SP ČR a ČNB mezi nefinančními podniky, až po index nákupních manažerů. Situace je o to složitější, že tímto vývojem prochází celý kontinent, včetně našich hlavních obchodních partnerů. České firmy se dále potýkají s překážkami v podobě nedostatku kvalifikované pracovní síly, komplikovaného přechodu na nové povolovací procesy nebo nedostatečné podpory výzkumu a vývoje. Firmám neprospívá ani nepředvídatelnost v opatřeních státu s dopadem pro firmy, například postupy při sestavování státního rozpočtu mimo jiné v problematice podpory obnovitelných zdrojů. Restriktivně působila také měnová politika s vyššími úrokovými sazbami a tím pádem vyššími náklady na financování.“

Bohuslav Čížek, ředitel Sekce hospodářské politiky SP ČR



Nezbytné strategické a strukturální změny 3 hlavní kroky, jak posílit české hospodářství



Stáhněte si kompletní analýzu

www.spcr.cz/predikce

Bohuslav Čížek
ředitel Sekce hospodářské politiky
bcizek@spcr.cz

Milan Klempíř
ekonomický analytik
mklempir@spcr.cz

Disclaimer: Predikce vychází z veřejně dostupných dat, indikátorů, průzkumů či šetření SP ČR a odhaduje vývoj základních faktorů a ukazatelů. Odhady byly provedeny a vycházejí z dat dostupných k 25. říjnu 2024. Všechna rizika se propisují do aktuální, nepříliš příznivé ekonomické nálady a chuti investovat. Ačkoliv očekáváme postupně, byť mírně zlepšení hospodářské situace, výčet rizik je poměrně široký. Nelze proto vyloučit další případnou budoucí revizi výsledků směrem dolů.