

Predikce vývoje české ekonomiky 2025 a 2026

léto 2025

Aktualizovaná predikce Svazu průmyslu a dopravy ČR (SP ČR) odhaduje vývoj reálného HDP České republiky pro letošní rok ve výši okolo 2,1 %, pro rok 2026 pak v podobné hodnotě (2,1 %).

„Oproti naší loňské predikci, kdy jsme na letošní rok odhadovali růst HDP ve výši 2,7 %, ovlivnila ekonomiku obchodní politika nové americké administrativy. Zároveň zůstává poměrně nízká zahraniční poptávka a vysoké nejistoty, což se projevuje zejména ve velmi slabých investicích. To jsou dva základní faktory snížení původního odhadu pro letošní rok. Firmy ukazují nadále schopnost udržet své pozice a tím prostor pro pokračování mírného růstu v letošním roce. Ekonomika však zůstává křehká na případné vnější šoky. O to více musíme jako zástupci byznysu prosazovat revizi evropské i národní regulace a podpůrné stabilní podmínky pro investice.“

Martin Jahn, viceprezident SP ČR pro hospodářskou politiku

„V Evropě je třeba například revidovat emisní cíle pro automotive či nastavení emisních povolenek. ČR nesmí podsekhnout potřebné strategické investice či podporu aplikovaného výzkumu a vývoje. Úkolů nejen pro novou vládu nebude málo.“

Martin Jahn, viceprezident SP ČR pro hospodářskou politiku

„Dosavadní trend a výsledky průmyslu a celé ekonomiky naznačují pokračující ožивování. Nenaplnily se tak některá negativnější očekávání z přelomu roku 2024 a 2025. Dynamiku tuzemského HDP letos táhne primárně spotřeba domácností a i do příštího roku lze očekávat pokračování růstu spotřeby či vládních výdajů. Firmy v našich průzkumech vidí prostor pro zvýšení zakázek, avšak v oblasti investiční aktivity bohužel letos odhadují spíše stagnaci. Investice by tak mohly přispět k růstu až v příštím roce. Predikce slabého ekonomického růstu na kontinentě či dopady vyhlášení plošného 15% cla ze strany USA na dovoz z EU optimismu nepřidávají.“

Milan Klempíř, ekonom-analytik SP ČR



Shrnutí výsledků

HDP

Odhad růstu reálného HDP ČR se v letošním roce pohybuje ve výši 2,1 %. Dosavadní vývoj sektorů ekonomiky dává pro letošní rok potenciál dosáhnout i mírně (v řádu desetin p. b.) vyšší hodnoty finálního výsledku HDP. Naděje na udržení mírného růstu potvrzují i poslední průzkumy mezi firmami. Zároveň je ale predikce zatížena mnohými riziky směrem dolů.

Rizika odhadu, ekonomika zůstává křehká

Ačkoliv se nakonec nenaplnily katastrofické scénáře a ekonomika pokračuje v trendu pozvolného oživení, situace zůstává velmi křehká a firmy vstupují do dalšího období plné nejistoty. Musí se vypořádat se strukturálními problémy, složitým podnikatelským prostředím a nově i s dalším nárůstem geopolitických tenzí. Ty dále odrazují od vyšší investiční aktivity. Vzhledem k obtížnostem současného stavu je nutno zahájit okamžité kroky na zvýšení konkurenceschopnosti naší ekonomiky.

Spotřeba domácností

Spotřebu domácností (+ 2,9 % v letošním roce) bude dále ovlivňovat zejména pokračující růst reálných mezd, který podpoří navýšení minimální mzdy či platů ve veřejné sféře. Vyšší domácí poptávka je patrná např. z maloobchodních tržeb či z růstu objemu nových úvěrů domácností.

Investice

Investice v letošním roce bohužel zatím nerostly a firmy v průzkumech Svazu průmyslu naznačují opatrnost také v nejbližším výhledu. V horizontu 6-12 měsíců (společné šetření SP ČR a ČNB mezi nefinančními podniky) jsou spíše optimističtější a očekávají růst, vnímané nejistoty jsou však výrazné a v nedávných šetřeních již došlo ke změně či zhoršení původních předpokladů. Investice tak letos mají velmi omezený prostor pro kladný výsledek, proto oproti loňské predikci očekáváme v podstatě stagnaci, přesněji růst maximálně v řádu nižších desetin p.b. u hrubého fixního kapitálu. Podpoří je např. čerpání evropských fondů, investice v dopravní infrastrukturu nebo oživení ve stavebnictví. Původně odhadovaný nárůst jsme museli poměrně výrazně korigovat v návaznosti na nově uvalená celní opatření, nižší než očekávaný ekonomický výkon v EU a související nejistoty firem při pohledu do budoucnosti.

Zahraniční obchod

V letošním roce očekáváme díky příznivějšímu vývoji evropského průmyslu a v souhrnu i relativně pozitivním výsledkům některých sektorů příznivější růst exportu. Celkové výsledky bude ale limitovat stále nepříliš příznivá ekonomická situace v EU a zejména pak v Německu a také dopady uvalení cel z USA.

Dopady cel

Nově oznámená cla ze strany USA budou mít negativní vliv na HDP a geopolitická napětí mohou vytvářet překážky evropským firmám. Scénář plošného 15% cla na dovoz z EU je mírnější oproti původním očekáváním, nicméně stále lze v našem odhadu kalkulovali negativní dopad na zhruba -0,2 % HDP v letošním a -0,3 % HDP příštím roce.

Vývoj průmyslu

Průmysl mírně navýšil v prvním pololetí svůj výkon. Pokračování růstu je znatelné např. v obranném odvětví či u výroby elektrických zařízení. Příznivější výsledky jsou po delší době patrné také v případě energeticky náročných sektorů. Některá klíčová odvětví, jako je např. automotive, se ale potýkají s nejistým výhledem do budoucna vlivem útlumu na evropském trhu. Firmy v průmyslu se potýkají s nepříliš silnou zahraniční poptávkou a se strukturálními problémy jako jsou vysoké ceny energie či regulační zátěž. Celková produkce odvětví by se ale letos mohla zvýšit až o 1 %.

Nezaměstnanost

Ačkoliv míra nezaměstnanosti mírně narostla (ve 2Q letošního roku meziročně o 0,2 p. b.), stále zůstává nízká a pod úrovní 3 %. V blízké budoucnosti by se neměla výrazněji měnit. Navzdory propouštění v některých sektorech hlásí řada oborů nedostatek kvalifikovaných pracovních sil.

Inflace

Vývoj spotřebitelské inflace by se v letošním a příštím roce měl pohybovat v rozmezí okolo 2,5-2,6 %. Ačkoliv jsou stále patrné inflační tlaky v oblasti služeb a potravin či vlivem vyšších mzdových požadavků, poptávka a celkový ekonomický výkon je spíše nižší a brání výraznějšímu růstu cen. Proinflační efekty by v tuto chvíli neměly mít ani nová celní opatření ze strany USA, neboť cla uvalená ze strany EU na americký dovoz se snížily a působí tedy naopak na pokles cenových tlaků v rámci kontinentu.

Základní předpoklady, souvislosti a oblasti vývoje ekonomiky

Odhady byly provedeny a vycházejí z dat dostupných k 8. 9. 2025. Přílohou predikce a jedním ze vstupů finálních odhadů je také společné šetření SP ČR a ČNB mezi nefinančními podniky za 2. čtvrtletí roku 2025 (Příloha 1) a výsledky aktuálního průzkumu mezi firmami k jejich ekonomické situaci (Příloha 2).

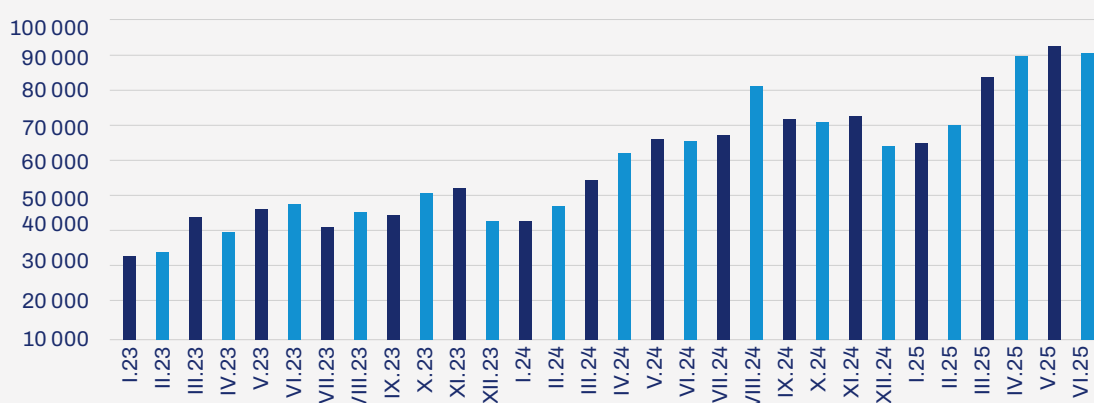
Výdaje na konečnou spotřebu domácností

- **Spotřebu domácností ovlivňuje a bude dále ovlivňovat zejména pokračující růst reálných mezd.** Průměrná mzda očištěná o inflaci v loňském roce stoupla cca o 4-5 % a i letos lze očekávat další zvýšení o cca 3 – 3,5 %. Důležitá bude v této souvislosti také finální podoba rozpočtu s plánem navýšení platů zaměstnanců v dalším roce (nyní se uvažuje v rozsahu zhruba od 5 % až do 13 %). Od nového roku má také dojít k dalšímu navýšení minimální mzdy, a to o zhruba 7,7 % na 22 400 Kč měsíčně jakožto součást kroků k naplnění cíle, aby v roce 2029 dosáhla minimální mzda 47 % průměrné mzdy. Zároveň s tím by také měly stoupnout nejnižší zaručené platy ve veřejné správě, a to téměř o 8 %.
- Stoupající disponibilní důchod domácností a další faktory byly již patrné na loňských výsledcích maloobchodních tržeb, které se zvýšily o 3,4 %. **Maloobchodní tržby za leden – červenec** (průměrně +3,5 % meziročně v reálném vyjádření) **potvrzují pokračování růstu. Nadále vidíme také rostoucí poptávku ve službách jako je ubytování, pohostinství, kosmetika, e-commerce apod.**
- Aktivita domácností se projevila také na objemu nových úvěrů domácnostem a nových úvěrů na nákup nemovitostí, jež loni stouply o cca 50 %. V prvních měsících letošního roku trend prozatím pokračuje, byť o něco mírnějším tempem (viz níže graf 1 – objem nových úvěrů domácnostem).
- **Pokračování zvyšující se spotřeby domácností je tedy zřejmé i letos. Nicméně přetrvává určitá opatrnost.** Důvěra spotřebitelů v konjunkturálních průzkumech ČSÚ je oproti předchozím rokům příznivější, avšak salda indikátorů (tj. ekonomická nálada) zůstala v letošním roce stále v záporných hodnotách. Zároveň docházelo k propouštění v některých oborech zpracovatelského průmyslu a řada firem zastavila nábor pracovníků. Celkový podíl nezaměstnanosti (2,8 % ve 2Q/2025 s meziročním nárůstem 0,2 p. b.) se příliš nemění a mnohé obory hlásí nadále nedostatek kvalifikovaných pracovních sil.

¹V roce 2024 činila min. mzda 41,2 % úrovně průměrné mzdy, v roce 2025 přibližně 42,2 % a v roce 2026 by se měl zvýšit na zhruba 43,4 %. Každoročně má růst přibližně o 1,2 procentního bodu, aby v roce 2029 dosáhl cílových 47 %.

- Limitujícím faktorem pro spotřebu zůstává i stále poměrně vysoký sklon k úsporám. Míra úspor se po roce 2019 zvedla z hodnot okolo 10-12 % až téměř k 20 % a na rozdíl od průměru EU27 prozatím nedošlo k výraznější korekci. Dle posledních dostupných dat ČSÚ za 1Q 2025 se míra úspor snížila prozatím na 18,3 %. Hodnota se sice posunula správným směrem (ve prospěch spotřeby) a klesla v mezičtvrtletním a meziročním pojetí, ale zůstala stále velmi vysoká, tj. svědčí o přetrvávající opatrnosti a určité limitaci rychlejšího ožívování. Očekáváme, že bude pokračovat, byť v mírném tempu, postupný trend poklesu míry úspor, mj. i spolu se snižováním úrokových sazeb ČNB, jež se propisuje např. v úročení spořicíh účtů spotřebitelů.

Graf 1 – Objem nových úvěrů domácnostem (měsíčně od ledna 2023)



Zdroj: Arad ČNB, vlastní graf

Nárůst spotřeby za letošní rok lze očekávat mírně revidovaný v hodnotě zhruba 2,9 %, v příštím roce v podobném tempu. Vývoj bude primárně ovlivňován stabilizací cenové hladiny a dalším růstem reálných mezd.

Spotřeba vládních institucí

- Výdaje na konečnou spotřebu vlády se v minulém roce zvýšily výraznějším tempem o 3,8 % a byly ovlivněny mimo jiné i mimořádnými výdaji v souvislosti s povodněmi.
- Letošní nárůst vládních výdajů by měl být mírnější. Na výdajích se projevuje např. pokračující konsolidace vlivem např. provozních úspor u vybraných úřadů.
- Na druhou stranu vyšší dynamiky dosáhnou náhrady zaměstnancům v sektoru vládních institucí, a to především v důsledku valorizovaných platů dle průměrné mzdy. Očekáváme také zvýšení výdajů zdravotních pojišťoven vlivem zvýšení pojistného a valorizací plateb za státní pojištění. Ke kladným hodnotám pomáhají také prostředky EU.
- V neposlední řadě lze očekávat mimořádné výdaje v souvislosti s přístupem politických stran před volbami do Poslanecké Sněmovny v letošním říjnu. Tento faktor není možné přesně predikovat, nicméně případné výdaje dále mohou navýšit růstovou dynamiku.

V letošním roce očekáváme dynamiku růstu na hodnotách okolo 2 %, v příštím roce mírný pokles tempa na hodnoty okolo 1,9 %. Dynamiku letošního roku bude ovlivňovat vysoká loňská srovnávací základna a dopady konsolidačního balíčku.

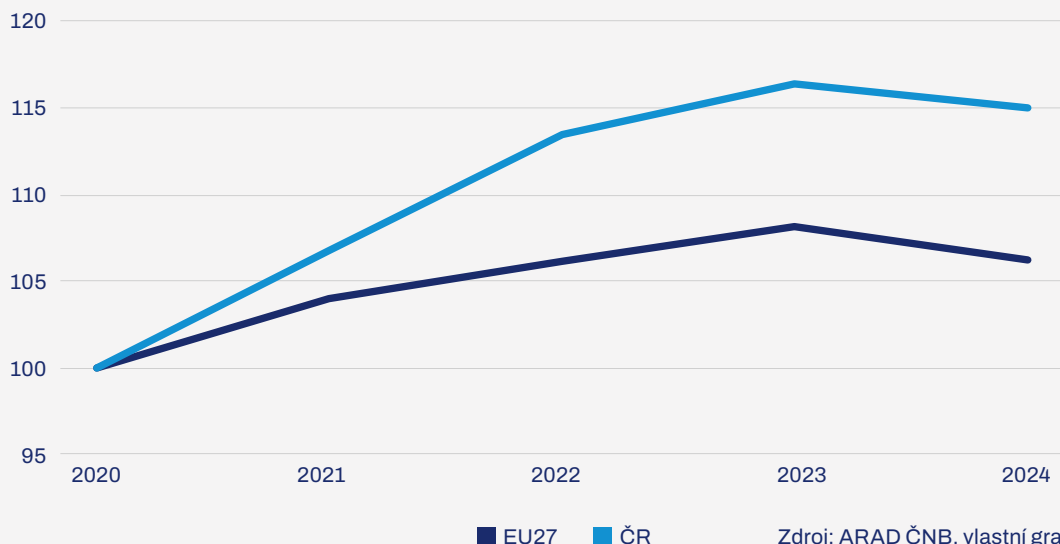
Hrubý fixní kapitál („investice“)

- **Původní odhady investiční aktivity jsme museli výrazně korigovat v návaznosti na uvalení celních opatření USA vůči EU, ale také mírnějším než očekávaným ekonomickým oživením u našich hlavních obchodních partnerů** a pokračujících souvisejících nejistot či strachu firem investovat větší částky v současných podmínkách. Data dle ČSÚ v prvním pololetí skutečně naznačují příznivější mezičtvrtletní dynamiku růstu, nicméně celkový trend se posouvá významněji pomalejším tempem oproti původním predikcím.
- **Bohužel soukromý sektor celkové s ohledem na aktuální situaci a stále poměrně slabou poptávku prostředí pro růst investic v podstatě moc nemá, o čemž svědčí poměrně rezervovaný postoj k letošní investiční aktivitě v letním průzkumu mezi členskými firmami SP ČR, který naznačuje spíše stagnaci těchto výdajů.** Řada podniků se musí dále vypořádat s vysokou mírou regulace a jedná se o problém i na evropské úrovni, což je patrné například s průběžných průzkumů BusinessEurope, konfederace evropských zaměstnavatelů. Ve vydávaných barometrech se pravidelně objevují např. vysoké ceny energií v mezinárodním porovnání, ale také nadměrná administrativní a regulační zátěž jako klíčové bariéry pro investice podniků pro podnikání na kontinentě. Tyto faktory jsou pro další rozhodování o investicích zásadní a dopady se mohou dále promítat mj. v nerealizovaných investicích řady firem, které mohou podnikat v jiných regionech a omezovat potenciál rozvoje EU včetně ČR.
- **Na druhou stranu by mělo dojít alespoň k mírnému oživení investiční aktivity, která bude ale vycházet i ze slabé základny z posledních let a z náznaků určitého zlepšení ekonomických výsledků napříč kontinentem, a to včetně průmyslu. Růstový trend by mělo podpořit také potenciálně rychlejší čerpání evropských programů a fondů z Národního plánu obnovy, mírné oživení sektoru stavebnictví.**
- Alespoň částečný optimismus dále do budoucna potvrzuje také mírné zvýšení objemu úvěrů u nefinančních podniků, ale také příznivější predikce investičních výdajů podniků ve společném šetření SP ČR a ČNB. Zde respondenti očekávají opětovný růst investic v horizontu příštího roku.
- **V dalším roce by dynamika oživení investic mohla zrychlit v návaznosti na obranné výdaje, ale také avizované fiskální investice německé vlády, jež by měla pozitivní dopad i na ČR. Pozitivní vliv by měly mít i nižší úrokové sazby (které se promítají v nákladech na financování) a další zlepšení ekonomické aktivity napříč kontinentem.**

²Meziroční růst objemu nových úvěrů u nefinančních podniků o 4,4 % za prvních 7 měsíců letošního roku



Graf 2 – Investice v ČR a v EU za posledních 5 let (Index 2020 = 100)



V letošním roce existuje prostor pro mírně příznivější výsledky investic (v řádu desetin p. b.), a to vlivem mírně příznivějšího vývoje HDP a průmyslu, ale také například z důvodu investic do infrastruktury. Potvrzují to i pozitivnější výhled firem v šetřeních nebo alespoň mírný růst úvěrů u nefinančních podniků v prvním pololetí letošního roku. Není ale jasné, zda se jej podaří naplnit. V příštím roce očekáváme výraznější oživení v důsledku celkového zlepšení ekonomické situace v EU. I zde ale bude třeba podmínky pro podnikání a investice v ČR a EU uvolňovat, nikoliv zpřísňovat.

Zahraniční obchod

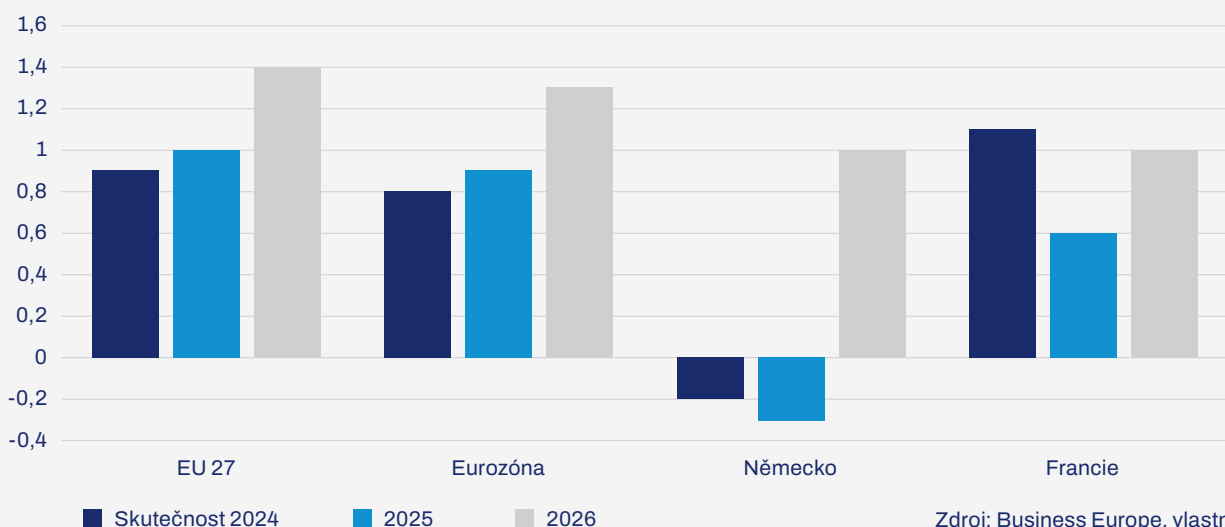
- **Letos je již dle údajů ČSÚ za první pololetí patrná meziročně rychlejší dynamika meziročního růstu vývozu. Náznaky určitého oživení a související možného zvýšení poptávky po tuzemských výrobcích se projevují i u našich obchodních partnerů.** Ačkoliv se ekonomický výkon v EU bude pohybovat v podobných číslech jako loni, evropský průmysl by oproti loňskému propadu mohl letos vykázat růst, o čemž svědčí kladná dynamika v první polovině roku. Náznaky zlepšení výhledu jsou patrné mj. i v ukazateli Indexu nákupních manažerů.
 - Pozitivní trend exportu může ale ovlivnit také rostoucí podíl vývozu směřovaného do třetích zemí mimo EU. Ačkoliv je podíl tzv. třetích zemí na celkovém exportu dosud výrazně menšinový, v loňském roce dosáhl nejvyšší úrovně za posledních deset let (pozn. 21,9 %) a dle studie ČNB významně ovlivnil finální růst exportu. Dle statistik zahraničního obchodu se zvýšil vývoz např. do zemí jako USA, Turecko nebo Velká Británie.
 - Predikce růstu vývozu pouze na základě ukazatele ekonomického vývoje v eurozóně, resp. v EU, které mají historicky velmi silnou korelaci s naší exportní kondicí (přes 90 %), by tak mohly být mírně podhodnocené, byť jsou stále určující.

³<https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/zpravy-o-menove-politice/boxy-a-clanky/Teritorialni-zmeny-v-ceskem-vyvozu/>

⁴ Pozn. Růst vývozu do Německa, resp. i do eurozóny, dosáhl 1,2-1,4 %. Podíl EUR a Německa na celkovém obchodě se ale snížil, neboť růst obchodu do celého světa se zvýšil o 4,7 %.

- **Pozitivní trend českého zahraničního obchodu ale bude limitovat stále poměrně slabý ekonomický růst v eurozóně a rizikem zůstává zejména hospodářská situace v Německu, kam směřuje zhruba třetina tuzemského vývozu.** Růst HDP v EU či v. eurozóně by dle našich odhadů neměl výrazně přesáhnout hodnoty nad 1 %. Ve Spolkové zemi se letošní ekonomický výkon očekává (opět) kolem nuly.
- **Nejistoty se objevují i v souvislosti s uvalením 15% plošného cla na dovoz EU ze strany USA.** Bariéry budou mít nepochybně dopad na evropské hospodářství a zejména pak na automotive, chemické výrobky či stroje, kde má EU výrazně pozitivní obchodní bilanci.
- Pozitivní výsledky exportu budou dále korigovat faktory jako je obecný strach investorů z nepředvídatelného vývoje nebo poměrně silná koruna.
- **O něco příznivější dynamiku by měl mít očekávaný růst dovozu, jež odráží nejen vývoj exportu, ale také poměrně příznivé hodnoty týkající se domácí poptávky. Letos proto odhadujeme, že tempo růstu dovozu přestihne tempo růstu vývozu**

Graf 3 – predikce hospodářského růstu ve vybraných zemích



Zdroj: Business Europe, vlastní graf

V letošním roce očekáváme díky mírně příznivějšímu vývoji evropského průmyslu a v souhrnu i relativně pozitivním výsledkům některých sektorů rychlejší růst exportu o zhruba 3,2 %. Celkové výsledky bude ale limitovat stále nepříliš příznivá ekonomická situace v EU a zejména pak v Německu a také dopady uvalení cel z USA. Tempo růstu dovozu naopak předstihne tempo růstu vývozu, a to zejména z důvodu sílící domácí poptávky.

V příštím roce očekáváme další zlepšení dynamiky zahraničního obchodu, stále ale bude patrný výraznější růst dovozu. Dopady celních opatření

Dopady celních opatření

- **Odhady korekce výsledků tuzemského HDP dle cel se objevují dle jejich očekávaného – přímého a nepřímého - rozsahu. V naší predikci odhadujeme negativní dopad nyní (od 1. 8.) platných cel v rozsahu cca -0,2 % HDP letos a zhruba -0,3 % HDP příští rok, které se projeví zhoršením bilance zahraničního obchodu a v menší míře snížením dynamiky domácí poptávky.**
- Odhad vychází mj. z analyzovaných ekonomických dopadů amerických cel na ekonomiku eurozóny (kam ČR vyváží cca dvě třetiny svého exportu), které se pohybují pro letošní rok zhruba mezi -0,1 až -0,5 %. Tuzemské výrobky se totiž velmi často stávají součástí nepřímého exportu např. do Spojených států a samotná korelace českého vývozu či české ekonomiky s eurozónou se pohybuje přes 90 %.
- **Značně pesimistický scénář uvalení až 30% plošných cel na evropský dovoz s následnými dalšími ochrannými opatření se nakonec sice nekonal, nicméně i scénář ve výši 15% plošných cel znamená trvalou překážku v zahraničním obchodě a bude snižovat potenciál dlouhodobého ekonomického růstu.** Je nutno si uvědomit, že dosavadní průměrná výše cla před nástupem nové administrativy se pohybovala v nižších jednotkách procent.
- **Přímé dopady uplatnění aktuálních amerických cel na český export jsou poměrně nízké vzhledem k omezené míře tuzemského vývozu do Spojených států (podíl zhruba 2,5 % na celkovém vývozu). Český zahraniční obchod však významněji ovlivní nepřímé dopady. Evropská unie dle odhadu BusinessEurope vyváží do USA celkem 20,6 % svého zboží a Spojené státy představují jejího nejvýznamnějšího obchodního partnera.** Útlum zahraničního obchodu pak samozřejmě ovlivní celý dodavatelský řetězec včetně tuzemska – konkrétní dopady však závisí i na schopnosti českých firem čelit tlaku odběratelů na snížení marží a udržet si svoji konkurenceschopnost, případně se alespoň v částečné míře uplatnit na jiných trzích.

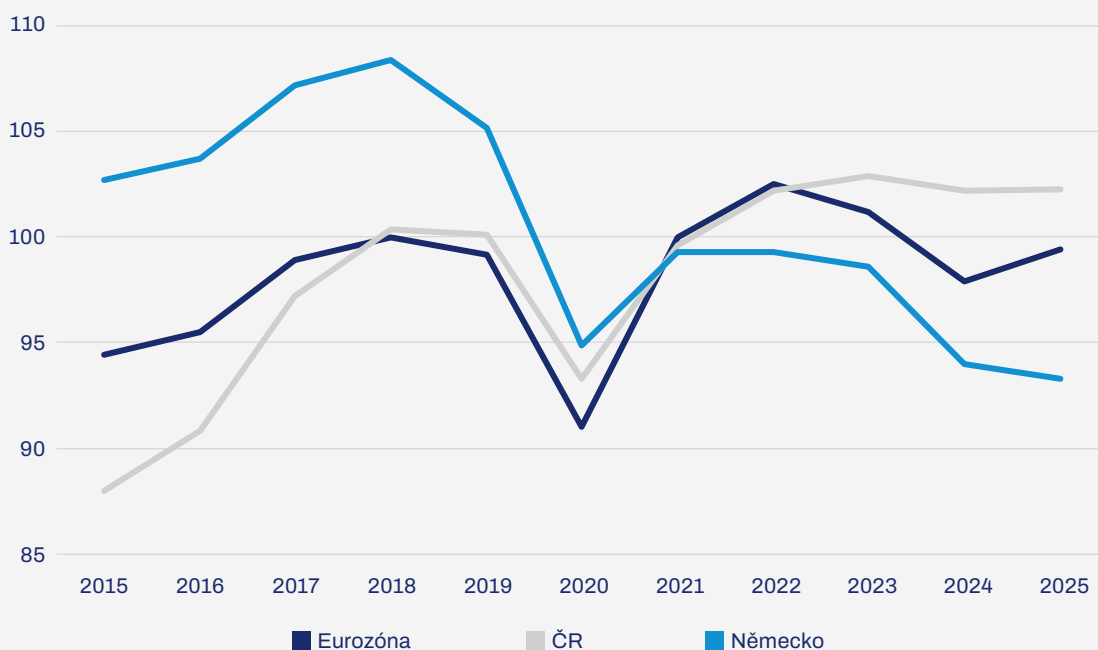
Průmyslová produkce

„Průmysl v první polovině letošního roku nakonec vykazoval – v kontextu posledních let – alespoň částečné oživení, které je taženo meziročním růstem některých energeticky náročných sektorů vycházející ze slabé základny minulých let či výrobou elektrických zařízení. Průmyslová produkce vzrostla o 1,1 %, a HPH o více jak 2 %. S tím souvisí také lepší výkon ekonomiky jako celku, kdy HDP v prvních dvou čtvrtletích meziročně vzrostlo přes 2 %. Pozitivnější zprávy o opětovném zvýšení zakázek i celkového výstupu se objevují i v nejaktuálnějším letním Indexu nákupních manažerů, a to nejen od podniků z ČR, ale i z eurozóny. Je však nutno zachovávat opatrnost ve výhledu vzhledem ke stále slabému výhledu ekonomického růstu v EU a nejistotám některých klíčových sektorů,“ vysvětluje Milan Klempíř

- Průmysl se poslední roky ocitá v útlumu, kde v předchozích dvou letech jeho výkon poklesl a vrátil se svou produkcí pod hodnoty předkrizového roku 2018. Tuzemské firmy se stále potýkají s nízkou domácí i zahraniční poptávkou ovlivněnou slabým ekonomickým výkonem v EU a zejména pak v Německu, kam směřuje velká část průmyslových výrobků.
- Podniky se zároveň potýkají se strukturálními problémy v podobě nadměrné regulace (např. environmentální kritéria, ESG atd.), nedostatku kvalifikované pracovní síly, ale zejména vysokých cen energií v mezinárodním porovnání. Podle aktuálních dat Eurostatu mají velcí spotřebitelé 7. nejdražší elektřinu v Evropě, nemluvě o násobně levnějších cenách elektřiny a zemního plynu v USA či v Asii. Tento faktor zásadně znevýhodňuje tuzemské firmy a ohrožuje jejich konkurenceschopnost na světových trzích.

- Přes uvedené překážky však tuzemský průmysl v prvním pololetí letošního roku zaznamenal růstové výsledky (meziroční růst o 1,1 %). Ačkoliv růst do jisté míry vychází i ze slabé základny z minulých let, stále se jedná alespoň o částečné narovnání výkonu z předchozích měsíců či let a pozitivní zprávou je, že meziročně roste i přidaná hodnota.
- Určitá stabilizace poptávky či výstupu zpracovatelského průmyslu začíná být patrná i u našich hlavních obchodních partnerů. Ukazatel Index nákupních manažerů v eurozóně hlásí poprvé po zhruba 3 letech alespoň mírné zvýšení výroby a to již poněkoličaté za sebou, a současně také stabilizaci nových zakázek s čímž souvisí i určité zlepšení v tuzemském Indexu nákupních manažerů.
- Predikce českého průmyslu na další měsíce je však stále obezřetná, např. s ohledem na reálnou stagnaci nových průmyslových zakázek dle ČSÚ a spíše opatrný, byť optimističtější výhled v druhé polovině roku dle průzkumu i společného šetření SP ČR a ČNB mezi firmami.
- Podniky hledí s ostražitostí do budoucna také co se týče investiční aktivity kvůli letošní nejistotě spojené s uvalením amerických plošných 15% cel na dovoz z EU, kdy v první polovině roku nebylo jasné, v jakém rozmezí se budou výsledné sazby uplatňovat. Dopady této překážky se ještě projeví v evropských dodavatelských řetězcích a prozatím není pro řadu firem jisté, jak se s novou bariérou vypořádají. Není prozatím zřejmé, do jaké míry budou evropští výrobci absorbovat celní náklady snížením ziskových marží (se souvisejícími tlaky na dodavatele) a do jaké míry náklady přenesou do konečných cen v USA s riziky potenciální ztráty trhu.
- Svaz průmyslu z důvodu podpory průmyslu požaduje zásadní revize EU regulací (včetně zastavení nárůstu dalších regulací). Klíčové je například revize emisních cílů pro automotive, zamezení výrazné fluktuace cen emisních povolenek, přehodnocení klimatických cílů s ohledem na dopady na průmysl apod. Konkrétní a více detailní požadavky českého byznysu vůči EU (včetně revize ETS, povinných cílů RFNBO, vyhodnocení mechanismu CBAM, zmírnění reportingu CSRD apod.) jsou k dispozici [zde](#).

**Graf 4 – Výkon zpracovatelského průmyslu v eurozóně a ve vybraných zemích
(Index 2021 = 100)**

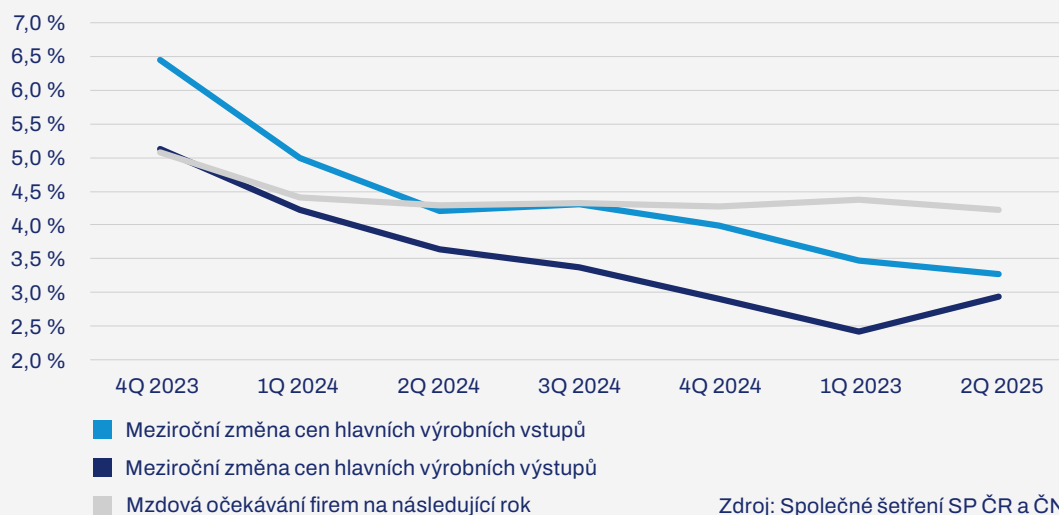


V letošním roce očekáváme v průmyslu nakonec mírný růst produkce blížící se 1 %, avšak s přetrvávajícími riziky sestupu do stagnačního trendu v souvislosti s dopady amerických cel či jiných nejistot. Šance na další oživení překračující 1 % je patrná v roce 2026 v souvislosti s možností vyššího ekonomického růstu v EU a vyšších investic do některých průmyslových sektorů (např. obranné výdaje, infrastruktura v Německu apod.). Výraznějšímu růstu ale stále brání strukturální překážky napříč kontinentem.

Inflace

- Celkové zklidnění cenové hladiny je patrné kromě průběžných údajů ČSÚ i na postupné stabilizaci inflačních očekávání v ekonomice, což potvrzují mj. společná šetření SP ČR a ČNB mezi nefinančními podniky, kdy firmy očekávají růst cen vstupů a výstupů v horizontu jednoho roku mezi 3-3,5 % - již pouze mírně nad tolerančním pásmem ČNB.
- Výraznější meziroční růst nenaznačují ani indexy cen výrobců, např. Index cen průmyslových výrobců během prvního pololetí poklesl, a ceny stavebních prací či tržních služeb mírně vzrostly. Významnější dynamika je patrná pouze u Indexu cen zemědělských výrobců, přičemž tento faktor se v průběhu roku zřejmě promítne do zvyšujících se cen potravin.
- Proinflační faktory jsou ale také přetrvávající mzdové tlaky (letos se odhaduje zvýšení průměrných nominálních mezd o 5 – 6 %) nebo přetrvávající růst cen v některých oddílech spotřebního koše, zejména v oddíle potravin, bydlení či některých služeb jako rekreace a kultura, vzdělávání nebo stravování a ubytování.
- Určitá potenciální cenová rizika se mohou objevovat i v souvislosti s nárůstem protekcionismu v mezinárodním obchodě, dopad nedávno uvalených celních opatření ze strany USA (bez recipročních opatření EU) bude však spíše opačný - protiinflační, neboť dojde k mírnému snížení ekonomického výkonu EU a cla EU uvalená na dovoz z USA (tj. faktor vstupující do konečných cen dovážených výrobků) budou zřejmě nakonec snížena.
- Průměrnou míru inflace tedy v letošním roce očekáváme opět v tolerančním pásmu, v jeho horné části. Restriktivně bude na cenové tlaky působit stále poměrně utažená měnová politika ČNB s úrokovými sazbami přesahujícími míru inflace, ale také slabší ekonomický růst v souvislosti s relativně nízkou poptávkou.

Graf 5 – Očekávání vývoje cen vstupů a výstupů



Zdroj: Společné šetření SP ČR a ČNB

Průměrnou roční míru inflace očekáváme v letošním roce ve výši 2,6 %, mírně pomalejší dynamiku lze predikovat i v roce příštím (2,5 %).



Závěr

I letos bude pokračovat pozvolné oživení české ekonomiky. Jeho průběh má opět slabší dynamiku, je korigován oproti původním očekáváním a je velmi křehký. Oproti podzimní predikci (2,7 %) snižujeme letošní odhad HDP na hodnoty okolo 2,1 %. Poslední dva roky ukazují, že strukturální problémy a jejich nedostatečné řešení brzdí využití potenciálu, které naše ekonomika má. Firmy se snaží s výzvami vypořádat, mít střednědobě i určitý optimismus, ale realita posledních let jej bohužel neposiluje.

Tabulka 1 – Základná makroekonomické ukazatele predikce SP ČR

Ukazatel (stálé ceny ⁵ , y/y, %)	2024	2025	2026
Růst HDP	1,1	2,1	2,1
Spotřeba domácností	2,2	2,9	2,9
Vládní výdaje	3,2	2	1,9
Investice do hrubého fixního kapitálu	-3,1	0,3	3
Export	1,1	3,2	3,4
Import	0,2	4	4,2
Průmyslová produkce	-1	0,8 - 1	1 - 1,5
Míra inflace (CPI, roční průměr)	2,4	2,6	2,5

Zdroj: ČSÚ, predikce SP ČR

⁵Nevztahuje se logicky na ukazatel míra inflace
Zpracovali: Bohuslav Čížek, Milan Klempíř



Příloha 1 – shrnutí výsledků šetření SP ČR a ČNB mezi nefinančními podniky z 2. čtvrtletí 2025

Společné šetření SP ČR a ČNB mezi nefinančními podniky za 2. čtvrtletí 2025 naznačuje mírnou korekci optimistického očekávání v předešlém čtvrtletí. Výhled investic či zakázek je částečně revidován směrem dolů. Nicméně oproti stavu na přelomu roku se stále v souhrnu jedná o predikci pozitivnějšího trendu. Příznivé je také setrvalé nízké inflační očekávání, odhad vývoje cen hlavních výrobních vstupů a výstupů a predikce spotřebitelské inflace za 1 rok, které se stabilně pohybují poblíž tolerančního pásma ČNB.

Výsledky šetření, zejména co se týče celkové poptávky a investičního sentimentu, však naznačují, že je mezi firmami stále přítomna nejistota, která může být ovlivněna mj. neurčitým nastavením celních opatření do USA. Trend oživení je tedy křehký a případné negativní zprávy mohou očekávání rychle změnit.

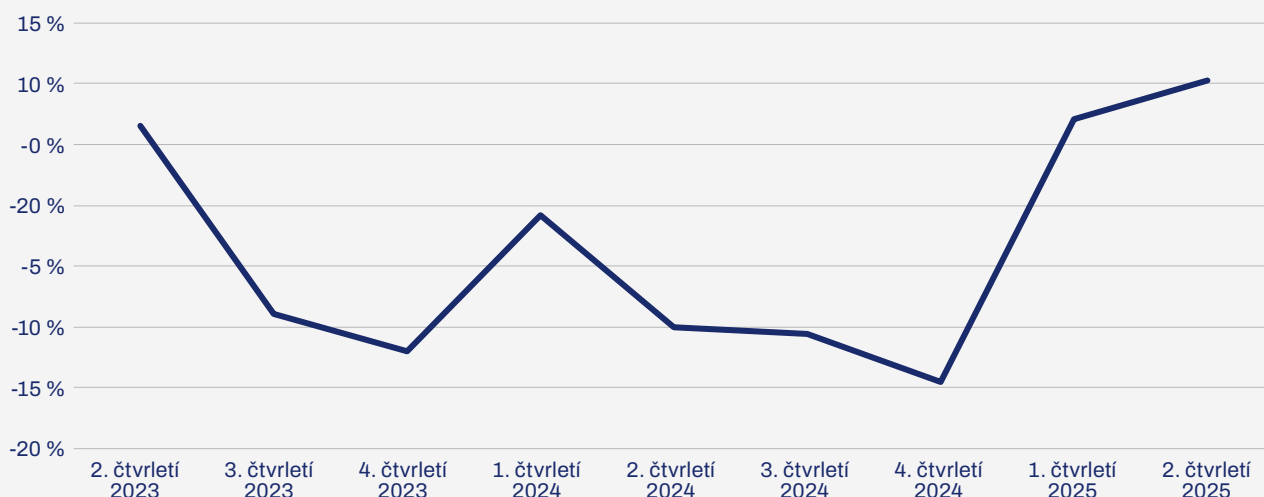
Bariéry růstu trvají a dlouhodobě se nemění

Firmy při hodnocení překážek jejich rozvoje uvádějí v posledních letech zejména slabou domácí i zahraniční poptávku. Ve srovnání oproti situaci před rokem vnímají její zhoršení a tento vývoj trvá již od roku 2022. Mezi další omezující faktory se pak řadí ceny materiálů a surovin, vysoké ceny energie, vysoké náklady na práci nebo nedostatek kvalifikované pracovní síly. Tento mix se objevuje pravidelně a kumulativně pro firmy představuje výraznou zátěž.

Predikce zakázek na nejbližší čtvrtletí se zhoršila. Dlouhodobější výhled zůstává pozitivní

Výsledky podávají smíšené signály v očekávání zakázek a dokládají nejistotu firem. V předešlém šetření byla predikce na nejbližší 3 měsíce výrazně optimistická (kladné saldo 50 %), avšak nyní došlo k nezanedbatelné revizi opět do záporných čísel (záporné saldo 6,7 %) dokládající očekávání zhoršení. Dlouhodobější výhled v dalších 6 měsících je však naopak mírně optimističtější (kladné saldo 10,2 %) oproti předešlému šetření (kladné saldo 7,1 %), což naznačuje přetrvávající důvěru v budoucí pozitivní obrat. Firmy, jako již dříve, vyhlíží příznivý obrat po několika letech klesající poptávky. Aktuální výsledky zakázek nicméně stále vzbuzují otazníky – nové průmyslové zakázky dle ČSÚ letos meziročně vzrostly pouze na úroveň inflace a taktéž dle ukazatele PMI se objevuje růst domácích zakázek, nicméně současný pokles exportních zakázek.

Graf 6 – Vývoj očekávání zakázek (6 měsíců), vážené saldo



Zdroj: Společné šetření SP ČR a ČNB mezi nefinančními podniky

Pozn.: Vážené saldo v kladných číslech značí převis pozitivních očekávání firem nad negativními (v %), převis negativních očekávání nad pozitivními značí záporné znaménko a indikuje pokles zakázek. Hodnoty jsou očištěné/vážené dle tržeb firem.

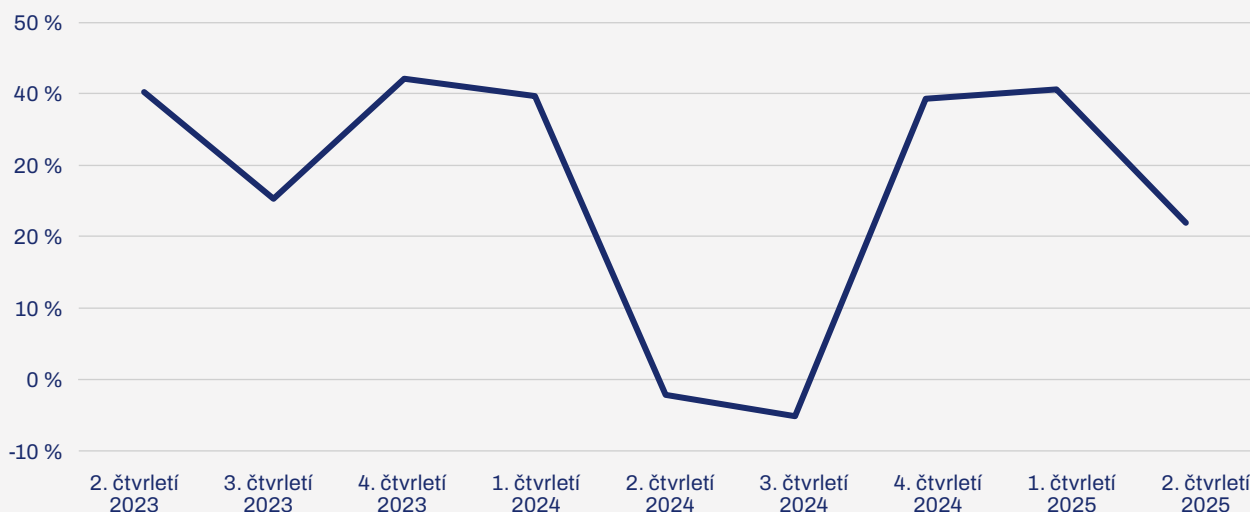
Při hodnocení stavu poptávky ze strany odběratelů firem je nutno zdůraznit, že dosavadní vnímání vývoje zakázek se zhoršuje již od roku 2022. Případný „odraz ode dna“ se navíc očekává až v horizontu konce roku (v nejbližších 3 měsících se vyhlíží opětovný pokles) a celková hodnota zakázek se i přes potvrzený růst bude stále pohybovat oproti stavu z roku 2022 nebo i z roku 2018 na velmi nízké úrovni. Jak je navíc patrné z výše uvedeného graf, podnikatelské prostředí je poměrně křehké, výhledy volatilní, a dopady negativních zpráv jej mohou významně ovlivnit.

Výhled zakázek je vyvažován pozitivním investičním očekáváním

Vývoj očekávání investičních výdajů je do jisté míry reverzní oproti očekávání zakázek. Zde došlo oproti předešlému šetření ke zlepšení krátkodobějšího, bezprostřednějšího výhledu investic v 6měsíčním horizontu (nárůst kladného salda z 5 % na 12,7 %), a naopak k částečné revizi dlouhodobějšího očekávání v 12měsíčním horizontu (pokles kladného salda ze 40,6 % na 21,9 %). Roční výhled nicméně v předchozích šetřeních vykazoval velmi vysoké predikce nárůstu a jejich částečná revize směrem dolů může více odpovídat aktuálnímu podnikatelskému a ekonomickému prostředí.

Šetření však v každém případě potvrzuje trend pozitivního investičního sentimentu podniků, neboť kladná očekávání značící zlepšení situace se objevují již ve druhém šetření po sobě. Je příznivou zprávou, že i přes nyní náročnější podmínky na trhu ovlivněné mj. celními opatřeními a bariérami mezinárodního obchodu nedošlo k výraznější revizi firemních investic, neboť ty jsou klíčové pro dlouhodobý ekonomický růst a rozvoj.

Graf 7 – Vývoj očekávání investiční aktivity (12 měsíců), vážené saldo



Zdroj: Společné šetření SP ČR a ČNB mezi nefinančními podniky

Pozn.: Vážené saldo v kladných číslech značí převís pozitivních očekávání firem nad negativními (v %), převís negativních očekávání nad pozitivními značí záporné znaménko a indikuje pokles investiční aktivity. Hodnoty jsou očištěné/vážené dle tržeb firem.

Stabilní inflační očekávání

Aktuální šetření ukazuje také stabilní inflační očekávání podniků. Firmy predikují v ročním horizontu růst spotřebitelských cen ve výši 2,81 % (minulé šetření 2,93 %), zvýšení cen hlavních výrobních vstupů o 3,27 % (minule o 3,47 %) a výstupů o 2,94 % (minulé šetření o 2,42 %). Očekávané zvýšení cen výstupů oproti minulému šetření při přibližně konstantnímu očekávanému nárůstu cen vstupů zároveň značí snahu firem více zohledňovat své náklady při tvorbě konečných cen, což může souviset mj. i s vyšší jistotou ohledně poptávky a koupěschopnosti spotřebitelů. Právě koupěschopnost bude podporovat také stále poměrně vysoký očekávaný nárůst nominálních mezd o 4,22 % v letošním roce.

Kompletní data ze společného šetření SP ČR a ČNB mezi nefinančními podniky za 2. čtvrtletí letošního roku naleznete [zde](#).

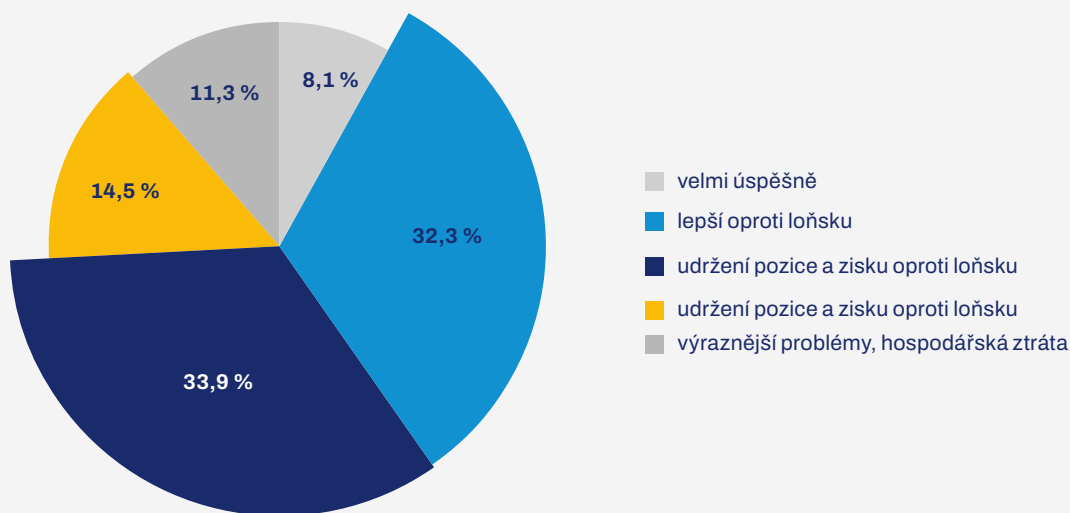


Příloha 2 – Průzkum SP ČR mezi firmami k jejich letošní ekonomické situaci

Makroekonomická predikce zohledňuje mj. i rychlý letní průzkum mezi více jak 60 členskými firmami SP ČR týkající se jejich aktuální ekonomické situace. Průzkum byl proveden na přelomu srpna a září, přičemž ankety se zúčastnily podniky různých velikostí napříč průmyslovými odvětvími.

Firmy jsou na tom různě. Tři čtvrtiny respondentů si drží svou tržní pozici, z toho zhruba 40 % očekává růst zisku.

Graf 8 – očekávání ekonomických výsledků firem v letošním roce

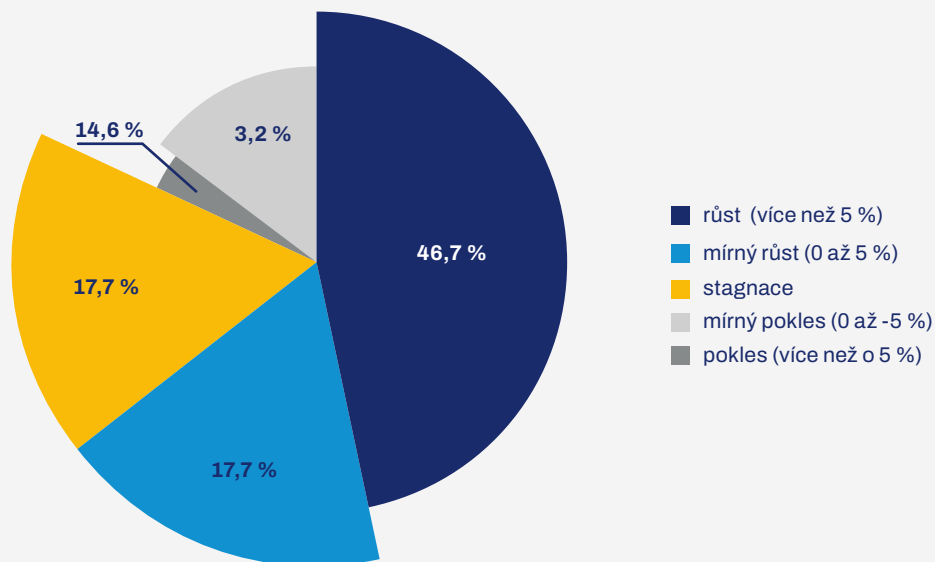


Zdroj: Interní průzkum SPČR. Odpovědi na dotaz: Jaký očekáváte letošní rok celkově z pohledu ekonomických výsledků a schopnosti obstát v konkurenčním boji?

Pozn.: Data nejsou očištěna o velikost firem

Poměrně pozitivní je mezi členskými firmami výhled zakázek za rok 2025. Bezmála dvě třetiny oslovených (64,4 %) předpokládá jejich růst a téměř třetina (29 %) pak růst o více než 10 %. Stagnaci očekává necelá pětina respondentů (17,7 %) a zhruba stejný počet (17,8 %) pokles zakázek. Výraznější úbytek přesahující 10 % vyhlíží za letošek 6,5 % dotázaných.

Graf 9 – vývoj zakázek v letošním roce oproti loňsku

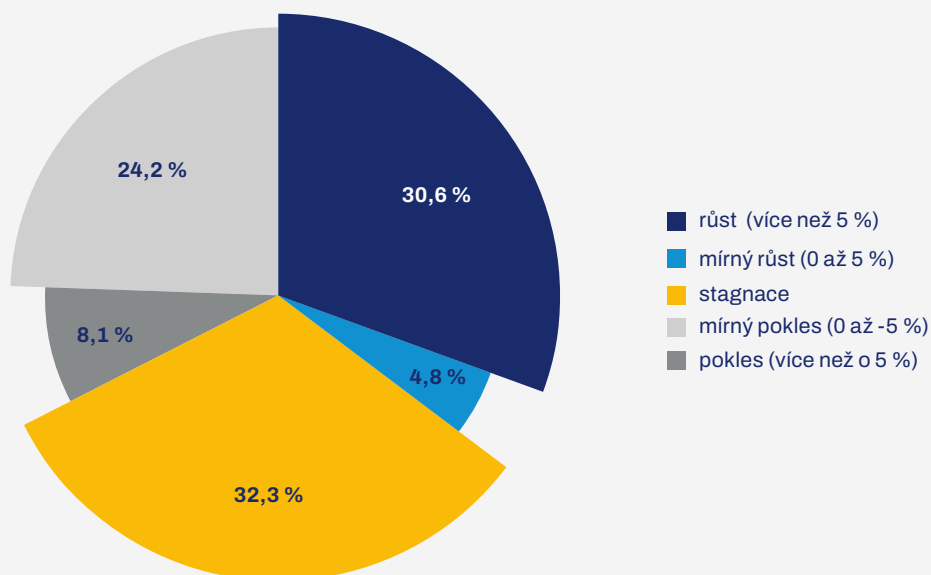


Zdroj: Interní průzkum SPČR, Odpovědi na dotaz: Jaký očekáváte objem zakázek v letošním roce ve srovnání s loňským rokem? (Daří se vám udržet/získat zakázky?)

Pozn.: Data nejsou očištěna o velikost firem

Ekonomice chybí investiční aktivita. Zhruba třetina firem za rok 2025 očekává růst investic (35,4 %), třetina stagnaci (32,3 %) a zbylá třetina (32,3 %) pokles.

Graf 10 – vývoj letošní investiční aktivity v porovnání s loňskem



Zdroj: Interní průzkum SPČR, Odpovědi na dotaz: Jaký objem investic očekáváte letos (v roce 2025) ve srovnání s loňským rokem?

Pozn.: Data nejsou očištěna o velikost firem

Co se týče faktorů, které firmám brání ve zvyšování výroby, největší část dotazovaných (51,6 %) považuje za překážku nedostatek kvalifikovaných pracovníků, nedostatek zakázek (32,3 %), nadměrnou regulaci (32,3 %) či vysoké ceny energie (33,9 %). Naopak dopady amerických cel (11,3 %) mají relativně menší vliv na obavy firem.

Podniky jsou v neposlední řadě také optimistické ve výhledu dalšího nábory zaměstnanců.

51,6 % respondentů hodlá letos nabírat nové pracovníky, 41,9 % respondentů neplánuje nabírat ani propouštět. Pouze 6,5 % oslovených plánuje snižovat stavy zaměstnanců, všichni však maximálně do 5 %.

