

Makroekonomický vývoj české ekonomiky

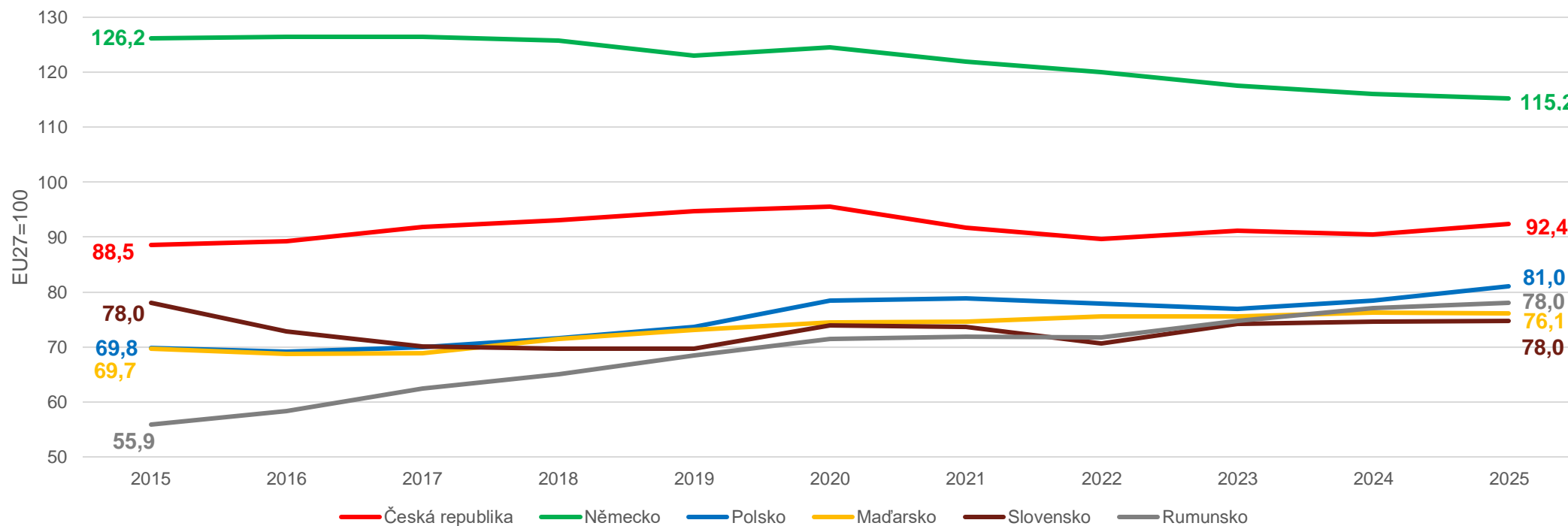
9. 4. 2026

Univerzita Hradec Králové

EVA ZAMRAZILOVÁ, VICEGUVERNÉRKA ČNB



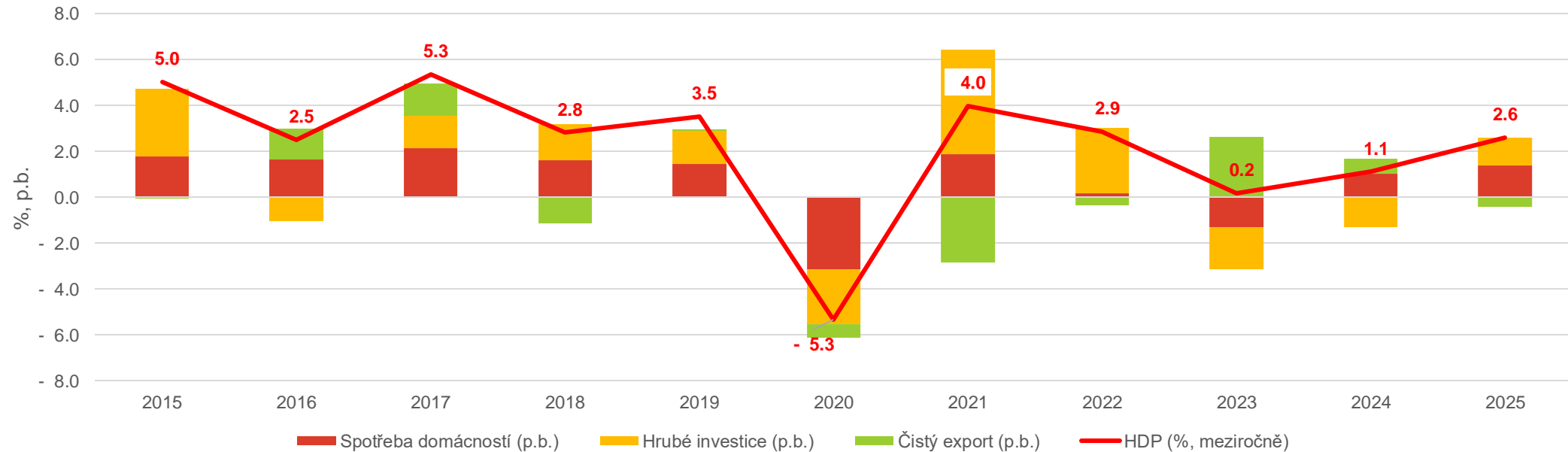
HDP na obyvatele v PPP (EU = 100)



Zdroj: Eurostat (31. 3. 2026)

- Reálný HDP na obyvatele v paritě kupní síly kolísá kolem 90 % průměru EU...
- Reálná konvergence České republiky za posledních 11 let výrazně nepokročila...
 - ... podobně Maďarsko
 - ... na rozdíl od Rumunska a Polska

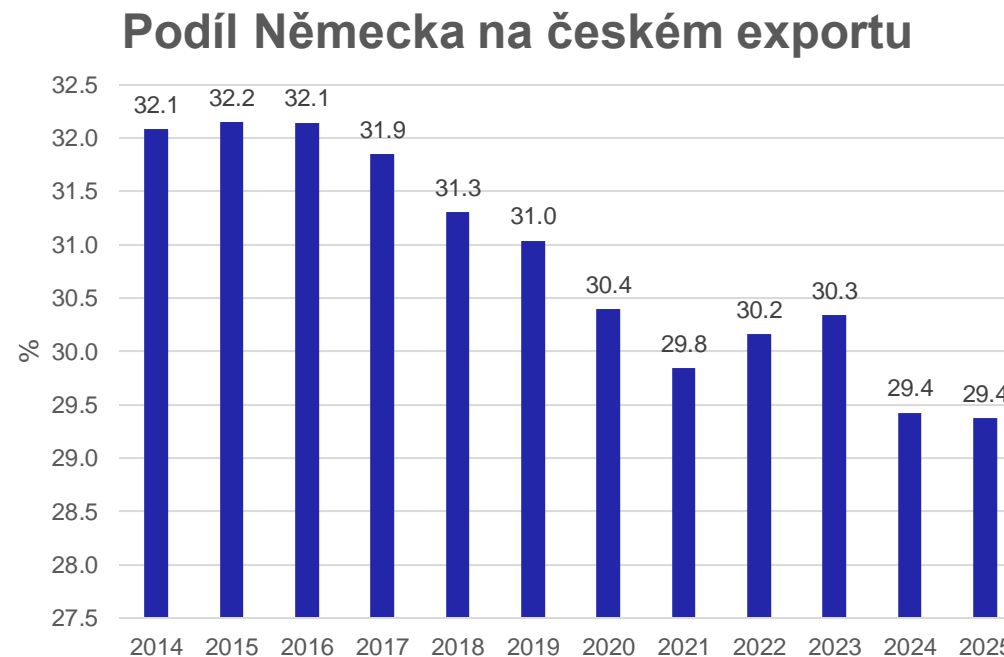
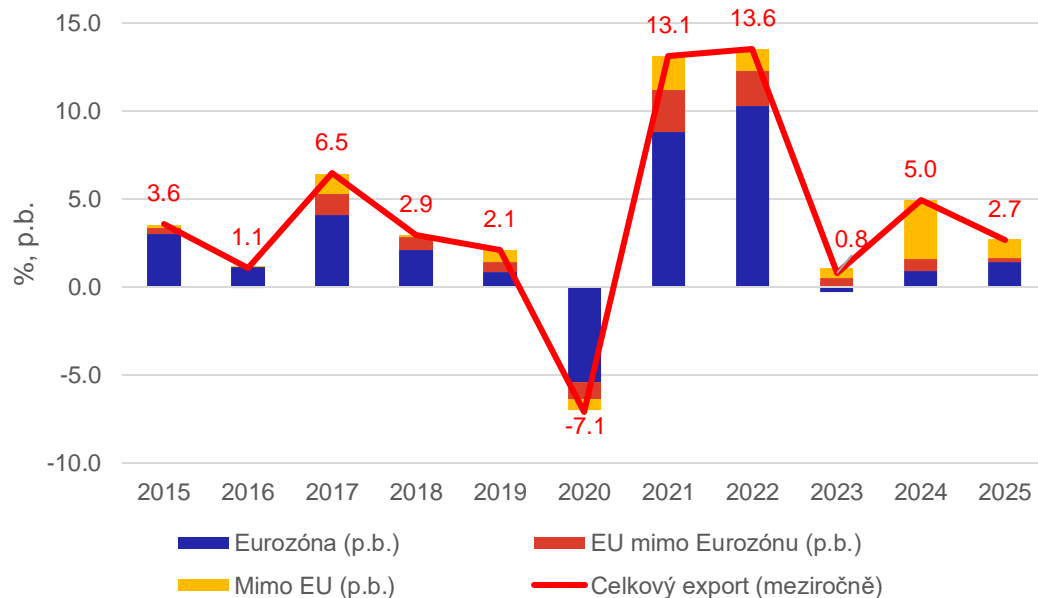
Hospodářský růst (HDP) ČR a jeho výdajové složky



Zdroj: ČSÚ, (31. 3. 2026)

- Spotřebitelská poptávka, resp. spotřeba domácností je v posledních dvou letech hlavním tahounem růstu HDP
- Investiční poptávka, resp. fixní investice v minulém roce obnovily svůj růst (po dvou letech poklesu)
- Export solidně roste, ale roste i import (vliv oživení investiční aktivity firem, dovozní náročnost exportu)

Teritoriální struktura českého exportu

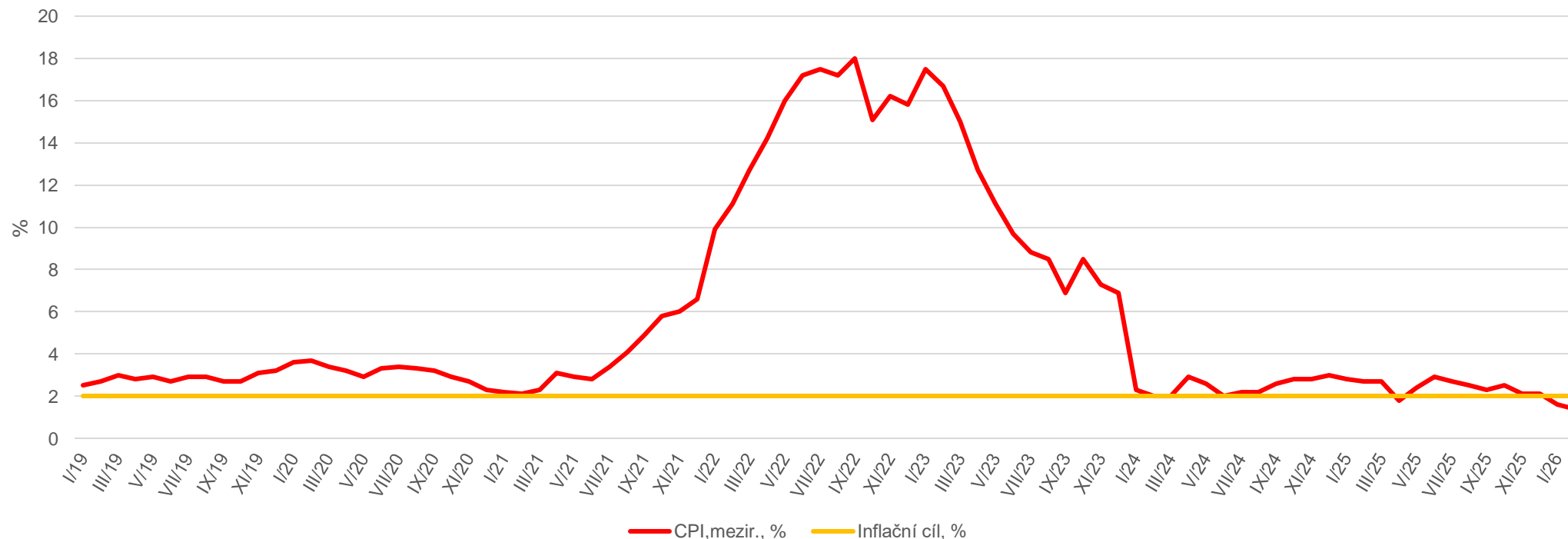


Zdroj: ČSÚ, vlastní výpočet

Zdroj: ČSÚ, vlastní výpočty

- Růst českého exportu byl v poslední době podporován exportem mimo EU
- Podíl mimo EU je však pouze cca 22 %
- Podíl Německa na českém exportu klesl z 32 % v roce 2019 na 29 % v roce 2024 i 2025. Stále je však Německo nejvýznamnější partner
- Postupně dochází k posunu k dalším zemím EU (např. Polsku), ale i zemím mimo EU (např. Turecko, USA, UK)
- Tranzitní uzel pro export do Ruska (Turecko?)

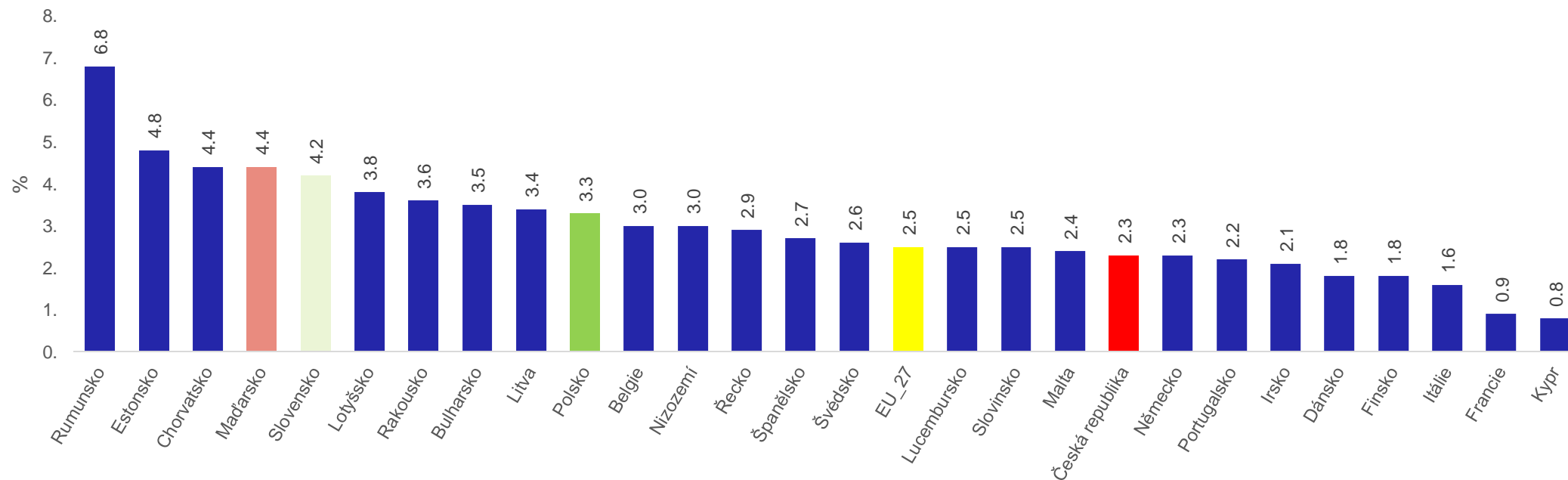
Meziroční míra inflace v ČR



Zdroj: ČSÚ (31. 3. 2026)

- Od ledna 2024 inflace v tolerančním pásmu 1–3 %
 - leden 2026 pouze 1,6 % vs. 2,8 % v lednu 2025
 - únor 2026 pouze 1,4 % vs. 2,7 % v únoru 2025
- Původní výhledy pro horizont měnové politiky z února 2026 jsou zatíženy konfliktem na Blízkém východě

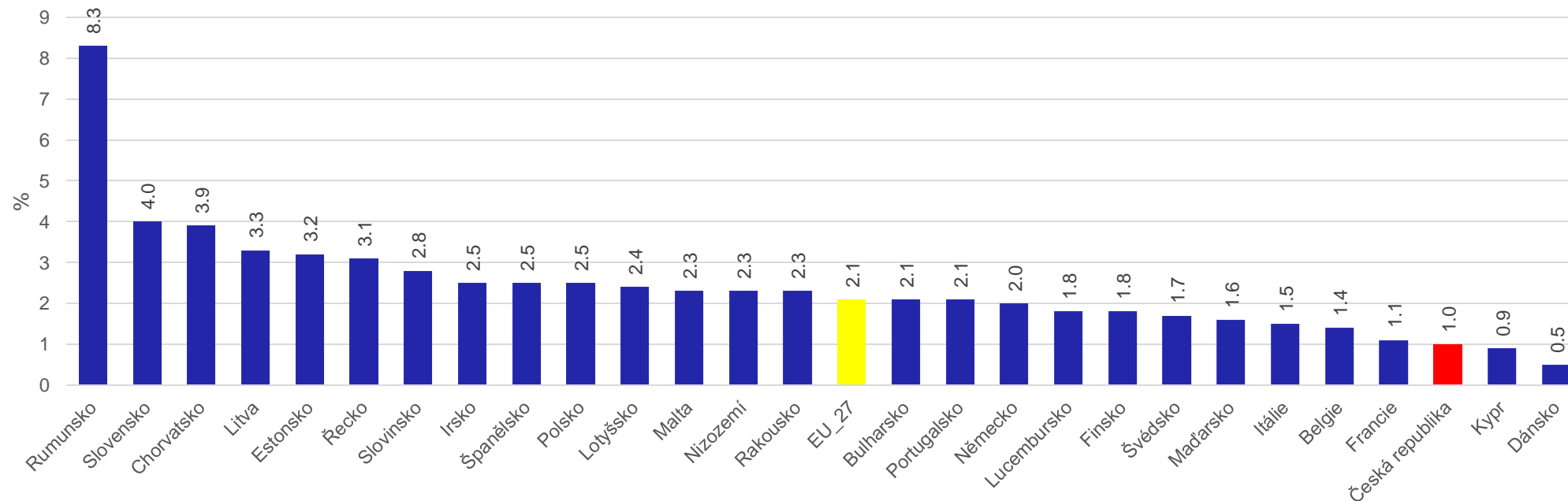
Inflace v EU v roce 2025 (HICP, meziročně)



Zdroj: Eurostat (31. 3. 2026)

- Český HICP je i nadále nejnižší v regionu střední a východní Evropy, ale struktura je rozptýlená.
 - Ceny potravin: 4,1 % meziročně – výrazně vyšší než v EU (2,8 % meziročně), ale u nás rychle zpomaluje tempo růstu
 - Služby: 4,8 % meziročně – nad průměrem EU (3,8 % meziročně)
 - Energie: -4,4 % meziročně – v kontextu EU velmi nízké (-0,6 % meziročně)
 - Jádrová inflace: 2,9 % meziročně – mírně nad průměrem EU (2,6 % meziročně)

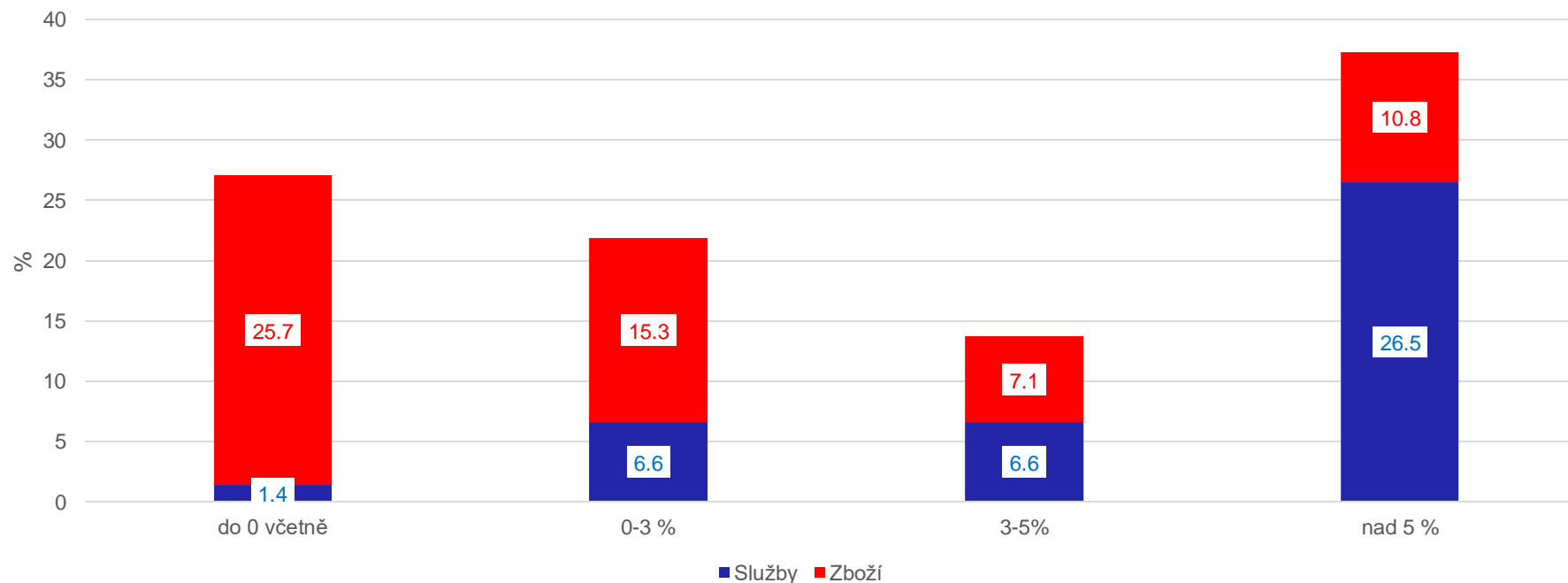
Inflace v EU v únoru 2026 (HICP, meziročně)



Zdroj: Eurostat (31. 3. 2026)

- Podobný obrázek nabídla únorová data
- Rozdíl mezi CPI (1,4 %) a HICP (1,0 %) je dán imputovaným nájemným, které roste tempem přes 5 %
- Březen – předběžná data vzestup z 1,4 % na 1,9 %, y/y

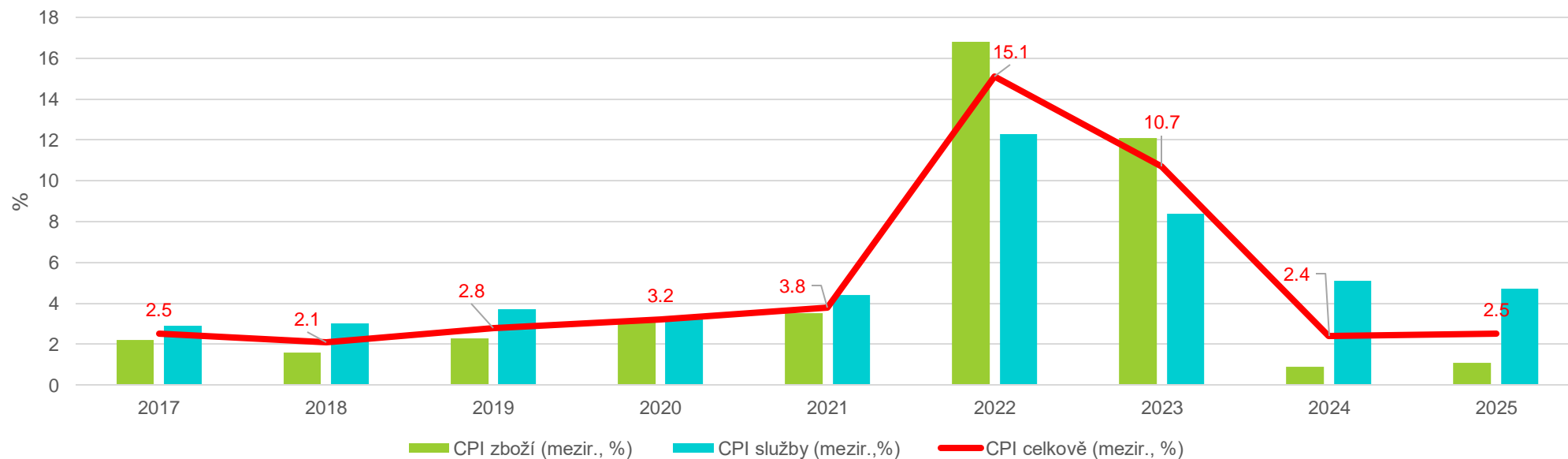
Česká inflace: zboží vs. služby



Zdroj: ČSÚ, vlastní výpočet

- Více než 37 % vážených položek ve spotřebním koši roste rychleji než o 5 %
 - U služeb jde o 26,5 %, u zboží jen o 10,8 %
 - V deflačním pásmu 1,4 % u služeb, u zboží 25,7 %
 - Silná role extrémů s vyšší setrvačností horních extrémů (služby) a nižší setrvačností dolních extrémů (zboží – PHM, potraviny)

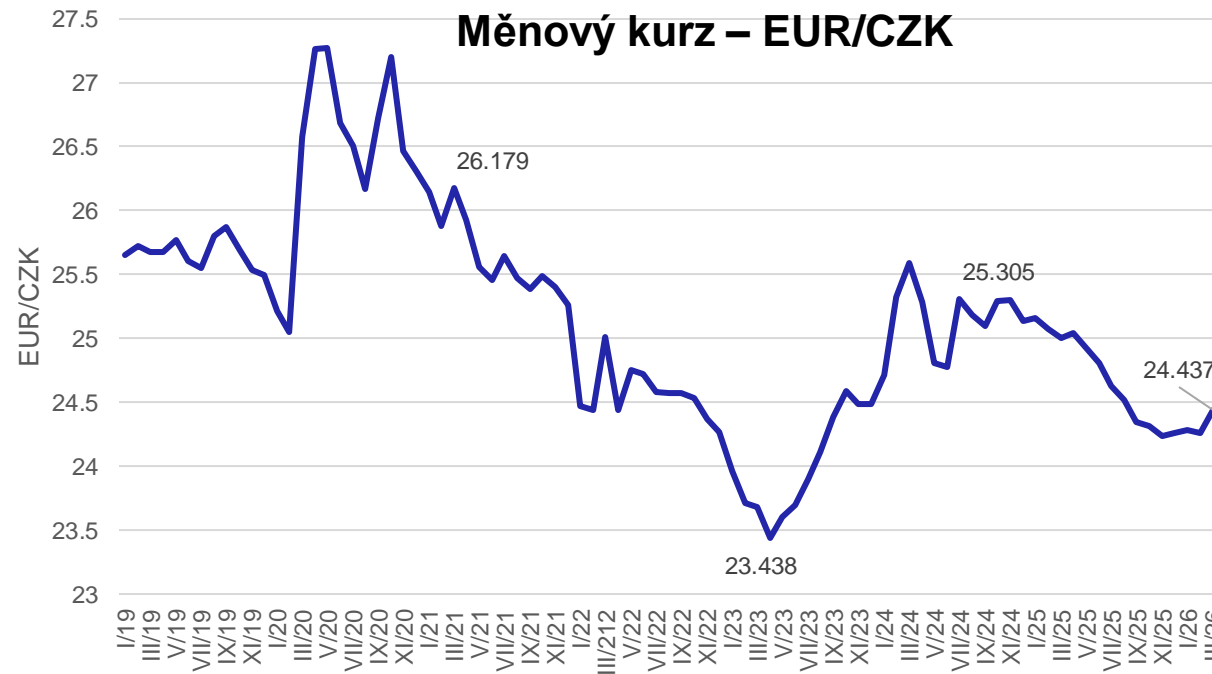
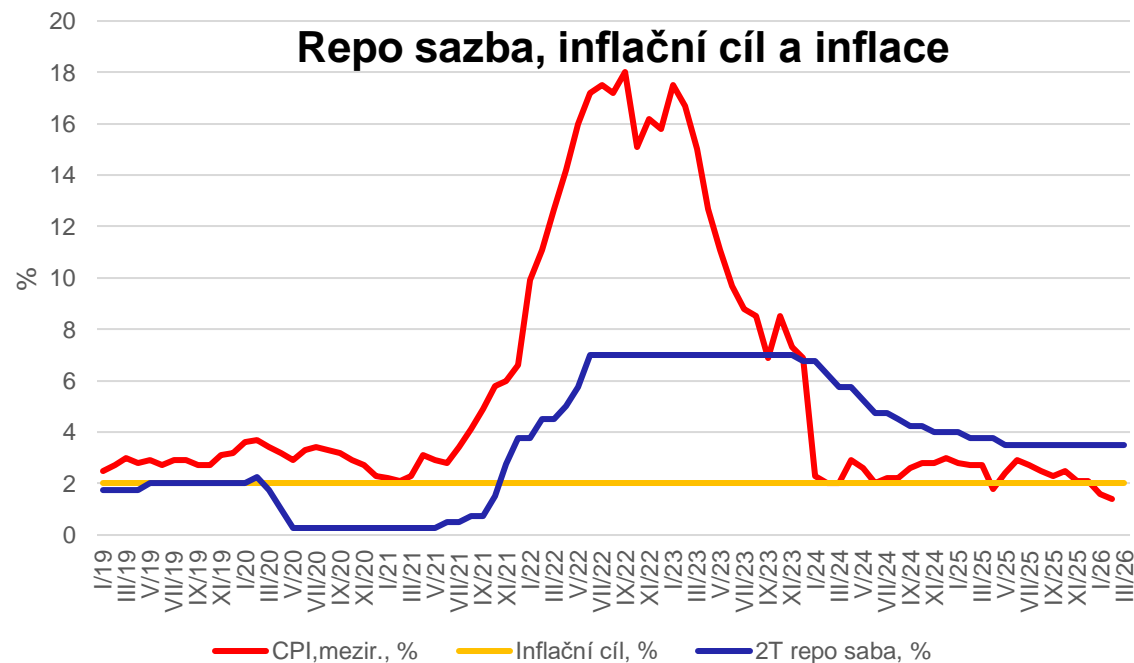
Česká inflace: zboží a služby



Zdroj: ČNB, ČSÚ (31. 3. 2026)

- Před pandemií rostly ceny služeb rychleji než ceny zboží; v roce 2020 dynamika obou skupin obdobná
- Naproti tomu rychlejší růst cen zboží v letech 2022 a 2023
- V letech 2024 a 2025 vykázaly ceny služeb výrazně vyšší růst
- Imputované nájemné hrálo v letech 2023 a 2024 pozitivní roli; v poslední době negativní roli v důsledku cen nemovitostí
- Korekce relativních cen? Trvalejší zdroj inflace?

Česká inflace a měnová politika

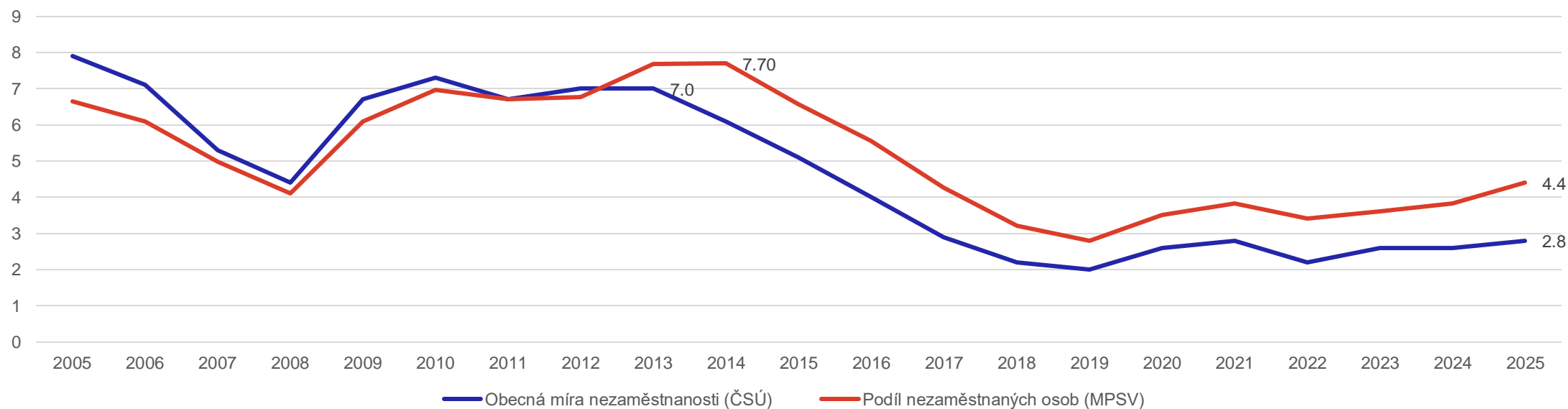


Zdroj: ČNB a ČSÚ

Zdroj: ČNB

- Inflačního cíle bylo dosaženo v únoru 2024
- ČNB začala snižovat úrokové sazby v prosinci 2023 a do května 2025 je snížila ze 7 % na 3,5 %
- Od té doby přetrvávají proinflační rizika pro dosažení inflačního cíle
- Proto je nezbytný opatrný přístup měnové politiky
- Aktuální inflační hrozba – konflikt na Blízkém východě

Nezaměstnanost v ČR

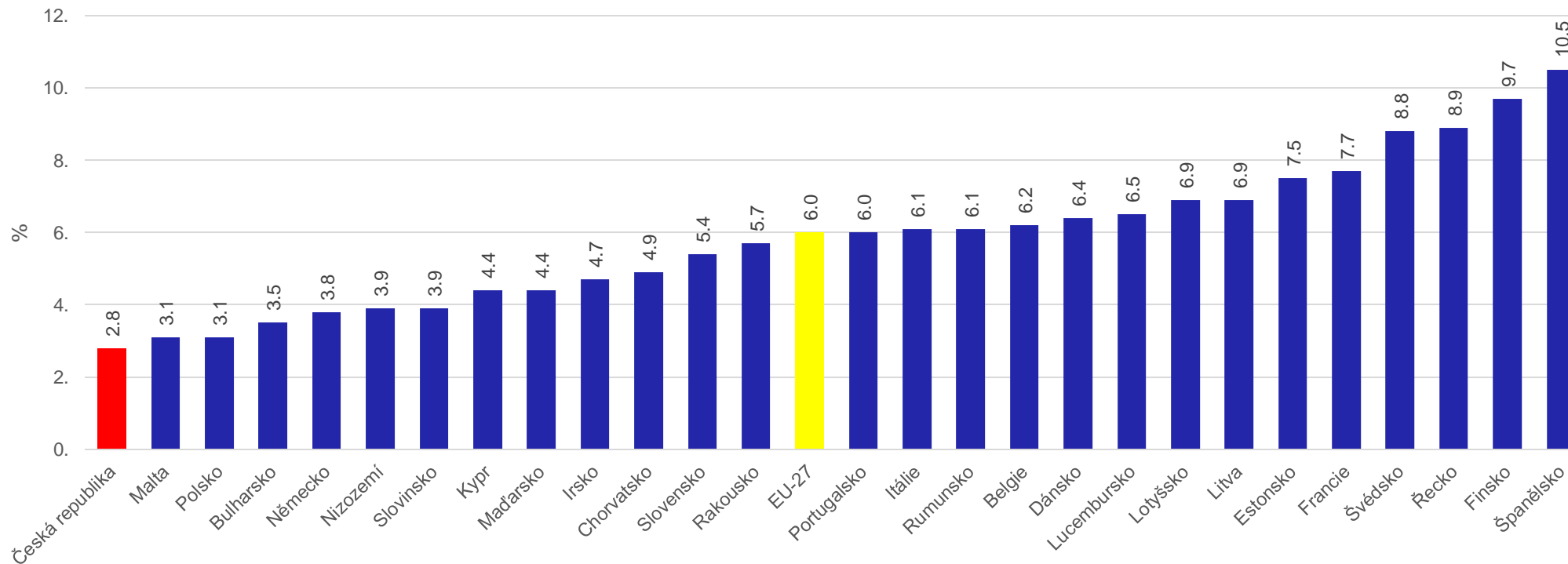


Zdroj: MPSV, ČSÚ

MPSV: Podíl nezaměstnaných osob = počet dosažitelných uchazečů / celková populace 15–64

ČSÚ: Obecná míra nezaměstnanosti = počet nezaměstnaných / ekonomicky aktivní obyvatelstvo

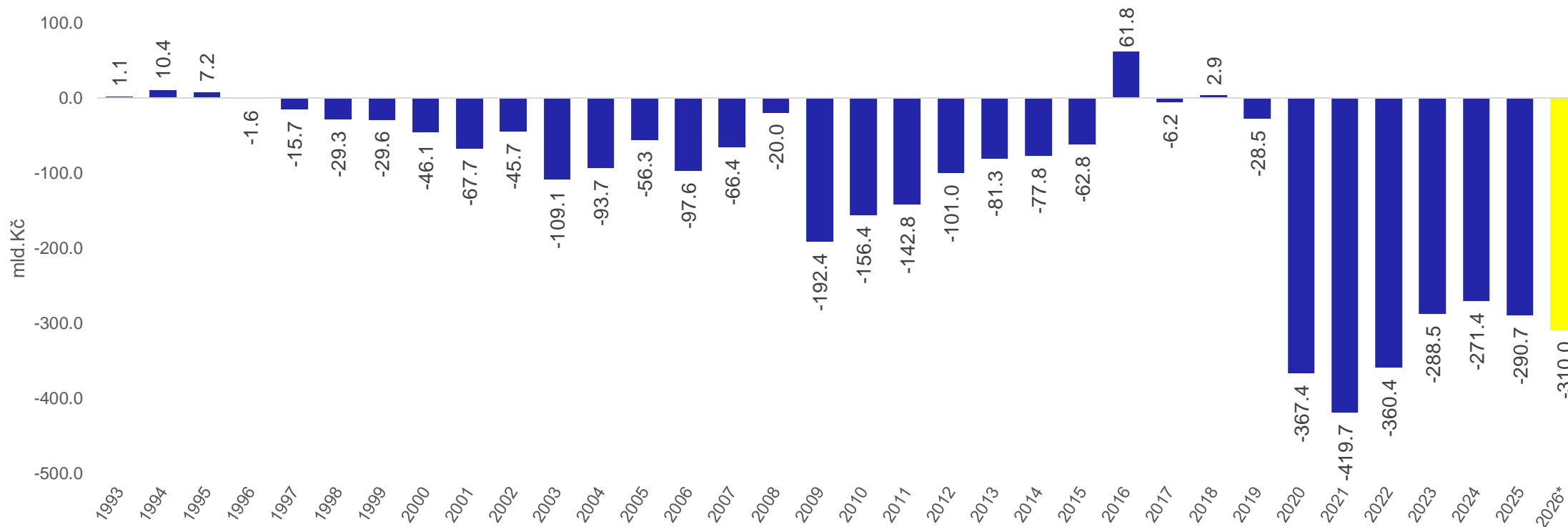
Obecná míra nezaměstnanosti v EU v roce 2025



Zdroj: Eurostat (31. 3. 2026)

- Česká nezaměstnanost patří dlouhodobě k nejnižším v EU
- Metodika ILO (International Labour Office) odpovídá metodice ČSÚ

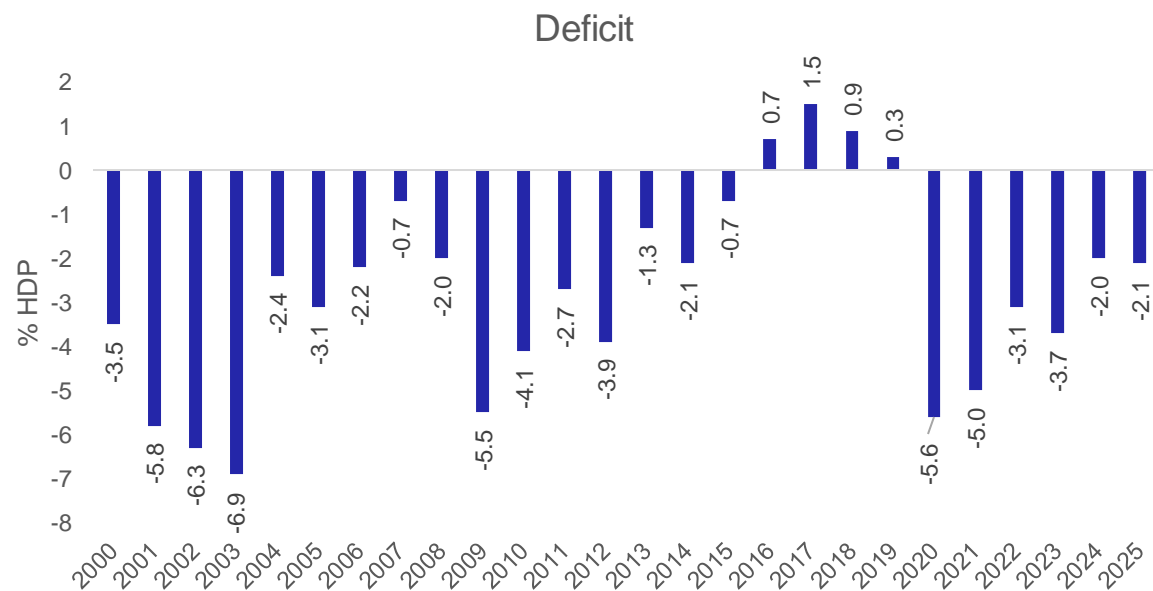
Saldo státního rozpočtu České republiky



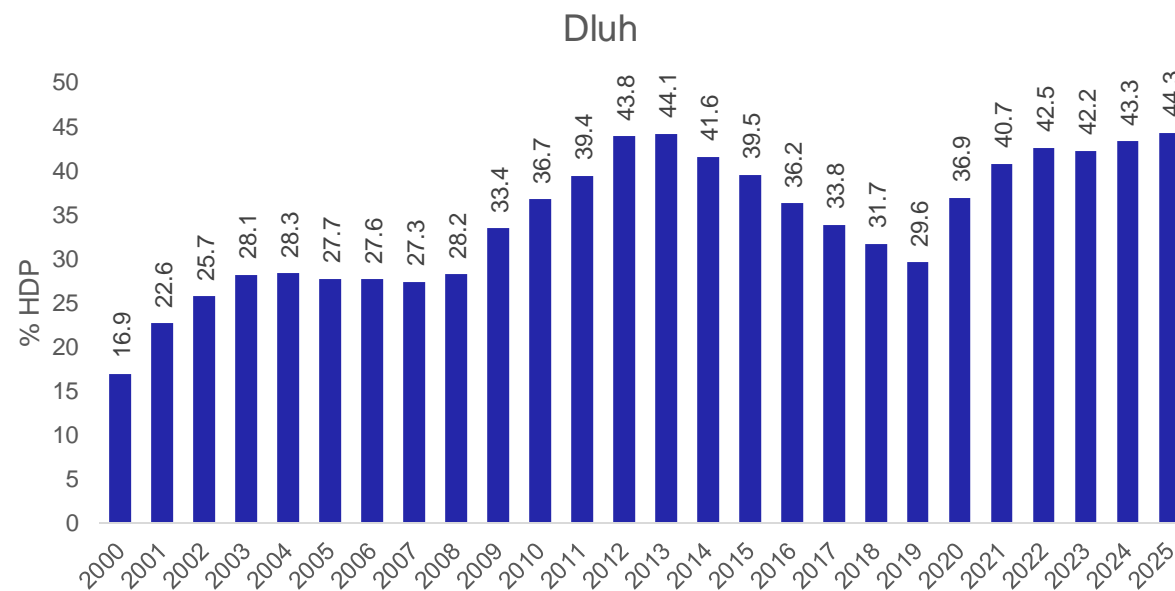
Zdroj: ČSÚ, MF (31. 3. 2026), * 2026 – schválený SR na rok 2026

- Finanční krize a její dopady viditelné na výsledku státních financí v letech 2009–2012
- S příchodem covidu a energetické krize setrvale deficitní hospodaření v řádech stovek mld. Kč
- Nejvýznamnější vliv ve struktuře – změna zdanění příjmů fyzických osob v roce 2021

Deficit a dluh vládního sektoru ČR



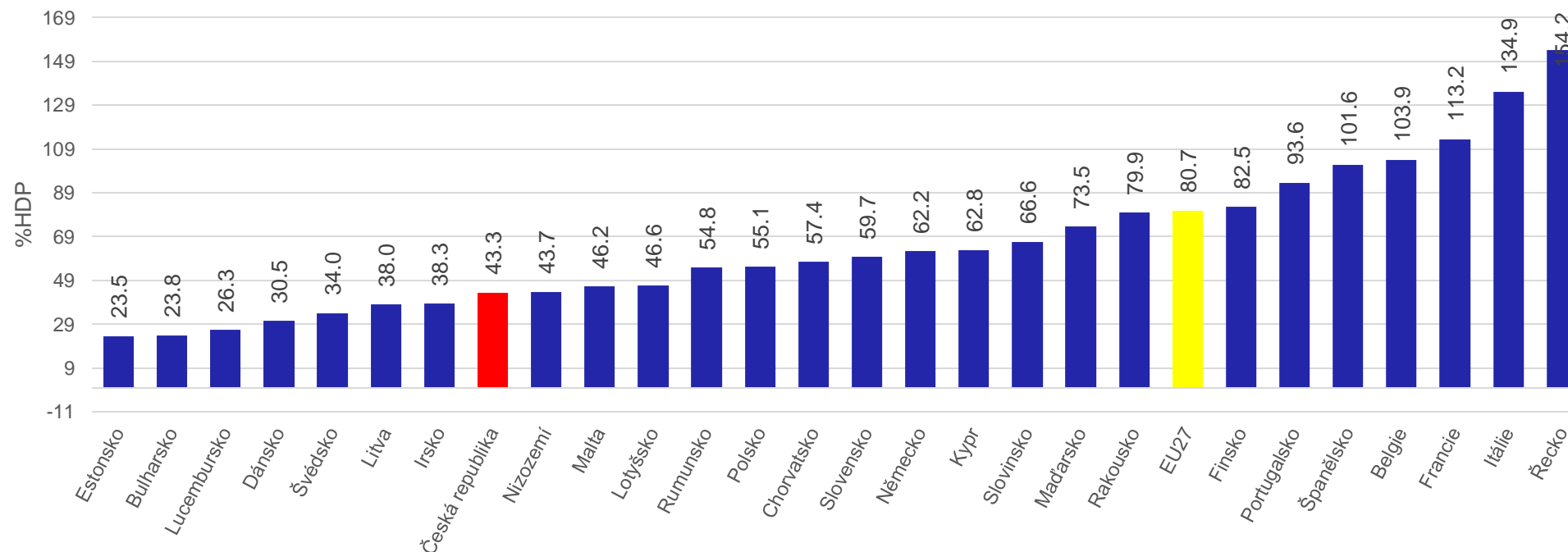
Zdroj: ČSÚ (1. 4. 2026)



Zdroj: ČSÚ (1. 4. 2026)

- Veřejnému hospodaření napomáhají trvalé přebytky municipalit (každoročně cca 1 % HDP)
- Veřejné zadlužení stouplo oproti předcovidovému období z 29,6 % na 44,3 % HDP

Dluh vládního sektoru v EU v roce 2024



Zdroj: Eurostat (31. 3. 2026)

- ČR zatím stále patří do první desítky zemí s nejnižším veřejným zadlužením
- Obezřetnost je ale namísto

Prognóza ČNB z ledna 2026

	2026	2027
Inflace, CPI (mezir., %)	1,6	2,1
HDP (mezir., %)	2,9	2,9
Spotřeba domácností (mezir., %)	3,5	2,9
Investice včetně zásob (mezir., %)	3,4	3,7
Fixní investice (mezir., %)	3,5	3,7
Export (mezir., %)	3,1	4,7
Import (mezir., %)	3,5	4,9
Čistý export, příspěvek k HDP (p. b.)	0,0	0,1
Průměrná nominální mzda (mezir., %)	6,1	5,0

Pramen: ČNB (Zpráva o měnové politice – zima 2026)

Poslední vývoj na Blízkém východě bude měnit i prognózu – útlum ekonomiky a zvýšení inflace.

Bude záležet, jak dlouho konflikt potrvá.

- Česká ekonomika v dobré kondici, očekáván růst ke 3 %
- Inflace v roce 2026 blízko cíle, ale přetrvávají rizika vyššího cenového růstu
- Struktura inflace (převážně v sektoru služeb), trh s bydlením, růst mezd

Děkuji za pozornost

eva.zamrazilova@cnb.cz

