

Makroekonomická prognóza HK ČR

AKTUALIZACE PRO ROKY 2026 & 2027



O prognóze

Hospodářská komora České republiky (HK ČR) soustavně sbírá dvakrát ročně informace o podnikatelském sektoru v ČR v rámci tzv. Komorového barometru. Kromě toho pravidelně pořádá mezi svými 17 tisíci členy řadu dalších šetření zaměřených na aktuální témata. Zpětnou vazbu o současném a očekávaném vývoji ekonomiky HK ČR dále získává v rámci svých 29 odborných sekcí, sdružujících podnikatele a experty k dané problematice, na setkáních zástupců HK ČR s čelnými představiteli firem v jednotlivých krajích nebo například také v rámci komorové poradny.

HK ČR je jediným zákonným zástupcem podnikatelů v České republice a svou jedinečnou regionální strukturou i pestrým odvětvovým zastoupením je jim blíže než státní správa či prognostické útvary velkých společností. I to je důvod, proč HK ČR od roku 2017 publikuje vlastní prognózu hlavních makroekonomických ukazatelů vývoje České republiky a za tím účelem spojila své síly s profesionály z České spořitelny včetně jejich technického instrumentária v podobě modelu všeobecné ekonomické rovnováhy.

Tabulka prognózy

Vybrané složky poptávky (r/r, stálé ceny, %)	2026	2027
HDP	2,1	2,5
Spotřeba domácností	2,9	2,7
Spotřeba vlády	1,9	2,6
Tvorba hrubého fixního kapitálu	2,0	2,7
Export	4,8	4,3
Import	5,1	4,4
Příspěvky k růstu HDP (stálé ceny, procentní body)		
Spotřeba domácností	1,3	1,2
Spotřeba vlády	0,4	0,5
Fixní investice	0,5	0,7
Změna stavu zásob	-0,2	-0,1
Čistý export	0,1	0,2
Průmysl a maloobchod (r/r, stálé ceny, %)		
Průmyslová produkce	1,2	2,3
Maloobchodní tržby	3,7	3,3
Veřejné rozpočty (konec roku, % HDP)		
Saldo veřejných rozpočtů	-2,4	-3,0
Dluh vládního sektoru	45,1	46,4
Trh práce a mzdy (%)		
Nezaměstnanost dle ČSÚ (roční průměr)	3,3	3,2
Nezaměstnanost dle MPSV (roční průměr)	4,8	4,5
Nominální průměrná mzda (r/r)	6,6	5,4
Reálná průměrná mzda (r/r)	4,0	2,7
Vývoj cen (roční průměr, %)		
CPI inflace	2,5	2,6
Vnější vztahy (konec roku)		
Obchodní bilance (mld.)	180	238
Obchodní bilance (% HDP)	2,0	2,5
Běžný účet PB (mld.)	30	72
Běžný účet PB (% HDP)	0,3	0,8
Měnové podmínky (roční průměr)		
EUR/CZK	24,4	24,3
2W repo sazba (%)	3,63	3,59

Rok 2026

Aktualizace makroekonomické prognózy HK ČR reaguje na zveřejňovaná makroekonomická data a pozorovaný vývoj ekonomiky, a zejména pak na dopady konfliktu na Blízkém východě, které vzhledem k datu vydání předchozí predikce (listopad 2025) nemohly být v posledním odhadu zohledněny. Eskalace napětí na Blízkém východě vedoucí k narušení dodavatelsko-odběratelských řetězců řady komodit, zhoršení jejich cenové i fyzické dostupnosti a nárůstu nejistoty ohledně dalšího ekonomického i geopolitického vývoje pochopitelně znamená zhoršení výhledu růstu nejen evropských ekonomik při současném nárůstu inflace. Česko v tomto směru není výjimkou, což mimo jiné potvrdilo [šetření](#) HK ČR (realizováno v dubnu 2026), v kterém více než 90 % respondentů z řad členů HK ČR, potvrdilo, že konflikt na Blízkém východě měl na ekonomickou situaci jejich firmy negativní vliv. Přitom ale firmy intenzitu negativních dopadů hodnotily, častěji než jako silnou až kritickou, jako mírnou až střední. Zároveň z makroekonomického pohledu česká ekonomika do nabídkového šoku vyvolaného blízkovýchodním konfliktem vstupovala v relativně dobré kondici. Oproti odhadu z listopadu minulého roku proto očekáváme pro rok 2026 zpomalení růstu **reálného HDP** pouze o 0,2 p. b. na 2,1 %.

Ve struktuře hospodářského růstu v porovnání s listopadovou predikcí nepředpokládáme zásadní změny a úpravy se týkají především velikostí příspěvků jednotlivých složek HDP – celkový pohled na strukturu růstu ekonomiky se tak nemění. Hlavním zdrojem růstu i v aktualizované predikci zůstává **spotřeba domácností**, jejíž příspěvek k růstu HDP ale nyní očekáváme o 0,2 p. b. silnější, tedy +1,3 p. b. To souvisí s pozitivním sentimentem spotřebitelů, který se navzdory aktuálním ekonomickým i geopolitickým rizikům drží (dle konjunkturního průzkumu ČSÚ) v blízkosti svého dlouhodobého průměru, resp. lehce nad ním.

Na pozitivní náladu domácností a s tím související silnou poptávku této části ekonomiky má zásadní vliv rychlý růst mezd, který v aktualizované predikci přehodnocujeme ve směru znatelně vyšší dynamiky. V **nominálním vyjádření** by **průměrná mzda** mohla vzrůst o vysokých 6,6 % (+1,5 p. b. oproti předchozímu odhadu). Tato výrazná revize reflektuje zejména nad očekávání silný růst průměrné mzdy v 1. čtvrtletí tohoto roku. V následujících čtvrtletích by však tato dynamika mohla i výrazně zpomalit, jelikož mzdové požadavky zaměstnanců mohou začít narážet na finanční možnosti firem a neodpovídající vývoj produktivity práce. Dynamika růstu nominální průměrné mzdy sice pravděpodobně zůstane relativně vysoká, nominální růst dosahující 8 % jako v prvním čtvrtletí tohoto roku se ale nejspíš ukáže jako neudržitelný. **Růst mezd** bude vysoký také v **reálném vyjádření**, v kterém by mohl dosáhnout 4 % (+1,3 p. b. oproti předchozímu odhadu).

K vysokému růstu mezd v reálném vyjádření přispěje také skutečnost, že **spotřebitelská inflace** by se navzdory zvýšeným inflačním tlakům a proinflačním rizikům mohla udržet v tolerančním pásmu inflačního cíle, konkrétně v polovině horní části intervalu (2,5 %). Očekávání pro růst cenové hladiny se tak v nové prognóze posouvají vzhůru pouze mírně (+0,2 p. b.). Rizika pro tento odhad jsou přitom ale ve větší míře vychýlena ve směru vyššího růstu cenové hladiny. Ve směru nižšího růstu cen v posledních měsících významně přispíval vývoj cen potravin, které jsou typicky volatílní položkou spotřebního koše. V druhé polovině roku by jejich tlumící vliv na spotřebitelskou inflaci mohl oslabovat. V zemědělství navíc stále přetrvává riziko nástupu opožděných dopadů konfliktu na Blízkém východě, například skrze riziko omezení dostupnosti hnojiv, resp. jejich včasné aplikace. Proinflační riziko dále představuje již zmíněná silná domácí poptávka (tento vliv ilustruje rozdíl mezi spotřebitelskou a jádrovou inflací) nebo fiskální expanze vlády a její nejistý rozsah.

Trh práce by se mohl mírně ochladit, přesto ho ale i nadále z pohledu firem považujeme za napjatý. Ačkoliv očekáváme **míru nezaměstnanosti** (metodika ČSÚ) na úrovni 3,3 % (+0,2 p. b.), resp. podíl nezaměstnaných osob 4,8 % (metodika MPSV; +0,3 p. b.), lze tyto hodnoty nadále považovat za objektivně nízké, což dokazuje pozice české ekonomiky v evropském srovnání (v dubnu 3. nejnižší nezaměstnanost v EU). Současně na českém trhu práce dlouhodobě přetrvává nesoulad mezi poptávkou a nabídkou – i při vyšší nezaměstnanosti tak zaměstnavatelé mohou pociťovat nedostatek pracovní síly s požadovanou kvalifikací, jak dlouhodobě vyjadřují v pravidelných šetřeních HK ČR. Situace na českém trhu práce proto i nadále může představovat proinflační riziko, jelikož pravděpodobně zůstane jedním z hlavních důvodů vysokého růstu nominálních mezd a neočekáváme, že by se tento stav měl v blízké době zásadně změnit.

Předpokládáme, že navzdory zhoršení ekonomického prostředí firmy stále budou investovat do svého rozvoje. V situaci narůstající konkurence ze zemí mimo EU, zvýšeného rizika narušení dodavatelsko-odběratelských řetězců, nárůstu překážek v mezinárodním obchodě, rostoucích nákladů a dalších faktorů, se zvyšuje potřeba investic jako nutné podmínky budoucí konkurenceschopnosti. Po spotřebě domácností tak druhý nejsilnější pozitivní příspěvek k růstu ekonomiky očekáváme u **investic**, a to 0,5 p. b. Oproti předchozímu odhadu ale nyní prognóza počítá s nárůstem opatrnosti firem při plánování investic, a jejich příspěvek se mimo jiné proto oproti předchozí predikci snižuje o 0,3 p. b. Vliv na ochotu a schopnost firem realizovat investice rovněž bude mít zvýšení úrokových sazeb ČNB, resp. očekávání ohledně jejich dalšího vývoje. Naopak ve směru mírně nižšího růstu HDP bude působit rozpouštění **zásob** firem (-0,2 p. b.), jelikož vytvořené opatnostní zásoby se mohly ukázat jako příliš vysoké kvůli stále utlumené zahraniční poptávce, případně firmy mohou rozpouštět zásoby vytvořené v souvislosti s narušením některých dodavatelsko-odběratelských řetězců vyplývajících z omezení dopravy přes Hormuzský průliv.

Kladně k růstu přispěje také **spotřeba vlády** (0,4 p. b.), jejíž příspěvek spojujeme zejména s fiskální expanzí. Velikost fiskální expanze je přitom zatížena zvýšenou nejistotou, zejména ve směru jejího vyššího rozsahu. Dle predikce by deficit veřejných rozpočtů mohl dosáhnout -2,4 % HDP a dluh vládního sektoru 45,1 % HDP.

Zahraniční obchod podpoří růst ekonomiky pouze drobně. Kladný příspěvek **čistého exportu** odhadujeme na 0,1 p. b. (shodně jako v předchozím odhadu), kdy vývoz vzroste o 4,8 %, zatímco dovoz o 5,1 %. Důvody pro takto slabý příspěvek jsou především slabá zahraniční poptávka a vysoké importy pro spotřebu domácností. Slabá zahraniční poptávka vyplývá zejména z nepříznivého ekonomického vývoje v Německu, které je naším nejvýznamnějším obchodním partnerem, a pouze pomalého růstu eurozóny. Dřívější očekávání výraznějšího oživení německého hospodářství se v kontextu geopolitického a ekonomického vývoje ve světě patrně nenaplní. Celkový vývoj v německé ekonomice významně nezmění ani fiskální balíček, který má být součástí řešení ekonomických problémů, s kterými se Německo potýká. Významná část překážek vyššího růstu Německa je přitom svou povahou spíše strukturální než cyklická. Silný růstový impuls pro český export se proto z německé ekonomiky nutně nemusí dostavit ani v dalších letech. Slabý růst našeho tradičního obchodního partnera proto podtrhuje důležitost větší diverzifikace českého exportu jak ve smyslu dobývání zcela nových teritorií, tak ve smyslu posilování orientace na dynamicky se rozvíjející ekonomiky, do kterých export firem směřuje již v současnosti. S ohledem na výše popsané a další faktory vytvářející náročné podmínky pro export lze kladný (i když nevýrazný) příspěvek čistého exportu stále hodnotit pozitivně jako důkaz dobré konkurenceschopnosti a schopnosti adaptace českých vývozců. Růst vývozu o 4,8 % lze totiž považovat za relativně vysoký a vzhledem k situaci si lze představit i výrazně horší výsledek. Průměrný **kurz koruny vůči euru** by mohl dosáhnout

24,4 Kč za euro. O vývoji kurzu v tomto roce pravděpodobně budou rozhodovat zejména změny v nastavení úrokových sazeb centrálních bank a další vývoj zahraniční poptávky.

Přestože se objevují náznaky postupné deeskalace konfliktu na Blízkém východě, považujeme jednání za velmi křehká, a geopolitický vývoj v této oblasti je tak hlavním rizikem prognózy pro sílu českého hospodářského růstu i inflace. Za riziko považujeme rovněž ekonomický vývoj v zahraničí – vedle možného dalšího zhoršení výkonu Německa identifikujeme rizika rovněž v souvislosti s udržením růstu ekonomiky USA v doposud pozorované intenzitě. Rizikem může být zejména udržitelnost vývoje na tamním akciovém trhu a nastavení hospodářské politiky. Zhoršení výkonnosti amerického hospodářství by se s ohledem na jeho význam ve světové ekonomice mohlo přímo či nepřímo přenést také do evropských ekonomik včetně té české.

Rok 2027

Pro příští rok 2027 očekáváme díky postupnému odeznívání negativních dopadů blízkovýchodního konfliktu zrychlení ekonomického růstu vyjádřeného meziroční změnou **reálného HDP** na 2,5 % (-0,2 p. b. oproti předchozímu odhadu).

I v příštím roce by mohla být hlavním tahounem růstu **spotřeba domácností** s příspěvkem 1,2 p. b. Růst **průměrné nominální mzdy** by sice meziročně mohl zpomalit, ale stále by měl dosahovat poměrně vysoké hodnoty, kterou odhadujeme na 5,4 %. Současně ale očekáváme, že **inflace** bude vykazovat určitou odolnost, resp. setrvačnost a podpořená stále silnou domácí poptávkou a fiskální expanzí setrvá na zvýšených hodnotách nad 2% cílem ČNB. Její průměr za rok odhadujeme na 2,6 %, což je o 0,4 p. b. více než v předchozím odhadu. V důsledku toho by mohl zpomalit také **růst reálných mezd** na 2,7 %. S akcelerací ekonomického růstu by mělo dojít také k drobnému poklesu nezaměstnanosti. **Nezaměstnanost** vyjádřenou v metodice ČSÚ očekáváme na hodnotě 3,2 %, v metodice MPSV pak 4,5 %. Vysvětlením pro znatelné zpomalení nominálního růstu mezd při současném mírném poklesu nezaměstnanosti, a tedy zvýšení napětí na trhu práce, mohou být finanční omezení na straně firem, která neumožní mzdy zvyšovat rychlejším tempem, aniž by nebyla ohrožena realizace investic, které jsou přitom z pohledu firem klíčové pro udržení konkurenceschopnosti. Zároveň mzdové požadavky zaměstnanců může oslabovat vysoký růst mezd v roce 2026.

Všechny zbývající složky HDP přispějí k růstu ve větší míře než v předchozím roce. V případě **investic** očekáváme zvýšení příspěvku na 0,7 p. b., což spojujeme především s očekávanou stabilizací ve světové ekonomice a dalším lehkým zrychlením ekonomického růstu eurozóny. V případě **změny zásob** sice záporný příspěvek přetrvává, ale ve srovnání s předchozím rokem očekáváme jeho zmírnění (-0,1 p. b.).

V případě **spotřeby vlády** by kladný příspěvek mohl vzrůst na 0,5 p. b. kvůli předpokládanému posílení fiskální expanze.

Ke zlepšení by mohlo dojít také u příspěvku **čistého exportu** (na 0,2 p. b.), který podpoří zpomalení spotřeby domácností (tzn. také zpomalení růstu importu) a předpokládané zlepšení situace ve světové ekonomice. Vlivem příznivého vývoje v mezinárodním obchodě by mohla **koruna vůči euru** mírně posílit na hodnotu 24,3 Kč za euro.

Jak bylo naznačeno výše v textu, predikce pro rok 2027 je postavena na předpokladu stabilizace světové ekonomiky a nalezení trvalejšího mírového řešení konfliktu na Blízkém východě. S ohledem na turbulentní vývoj v posledních letech charakteristický zvýšeným geopolitickým napětím, ozbrojenými konflikty, narušením dodavatelsko-odběratelských řetězců nebo posílením významu cel jako nástroje hospodářské politiky lze zhoršení v těchto oblastech považovat za hlavní rizika prognózy.