

# **Návrh státního závěrečného účtu České republiky za rok 2025**

## **Sešit B**

### **Ekonomický vývoj a hospodaření sektoru vládních institucí**

## Obsah

<b>I. Ekonomický vývoj .....</b>	<b>1</b>
1 Základní tendence makroekonomického vývoje .....	1
2 Ekonomický výkon .....	2
3 Cenový vývoj .....	4
4 Trh práce .....	5
5 Vztahy k zahraničí .....	7
6 Měnový vývoj a finanční trh .....	8
7 Srovnání makroekonomického rámce schváleného státního rozpočtu na rok 2025 se současnými daty	9
<b>II. Hospodaření sektoru vládních institucí v roce 2025 .....</b>	<b>11</b>

## Seznam zkratk

b. c.	Běžné ceny
BÚ	Běžný účet platební bilance
ČNB	Česká národní banka
ČSÚ	Český statistický úřad
CZK	Česká koruna
ECB	Evropská centrální banka
EU	Evropská unie
EUR	Euro
Fed	Federální rezervní systém USA
HDP	Hrubý domácí produkt
MF	Ministerstvo financí
MPSV	Ministerstvo práce a sociálních věcí
mzr.	Meziroční růst
OECD	Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj
p. b.	Procentní bod
s. c.	Stálé ceny
PRIBOR	Mezibankovní nabídkové úrokové sazby na českém bankovním trhu
USD	Americký dolar
VŠPS	Výběrové šetření pracovních sil

## Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Hrubý domácí produkt .....	2
Tabulka č. 2: Výdaje na hrubý domácí produkt .....	3
Tabulka č. 3: Důchodová struktura hrubého domácího produktu .....	4
Tabulka č. 4: Základní ukazatele cenového vývoje .....	4
Tabulka č. 5: Index spotřebitelských cen .....	5
Tabulka č. 6: Základní ukazatele trhu práce .....	6
Tabulka č. 7: Průměrná, mediánová a minimální mzda .....	7
Tabulka č. 8: Makroekonomický rámec státního rozpočtu pro rok 2025 vs. současný stav .....	9
Tabulka č. 9: Hlavní fiskální ukazatele .....	12

## Seznam grafů

Graf č. 1: Hrubý domácí produkt .....	2
Graf č. 2: Podíly sumárních složek důchodů na HDP .....	3
Graf č. 3: Spotřebitelské ceny a ceny výrobců .....	5
Graf č. 4: Míra nezaměstnanosti VŠPS a podíl nezaměstnaných na populaci 15–64 let MPSV .....	6
Graf č. 5: Běžný účet platební bilance .....	7
Graf č. 6: Úrokové sazby .....	8
Graf č. 7: Nominální měnový kurz CZK vůči USD a EUR .....	9

## I. Ekonomický vývoj

---

### 1 Základní tendence makroekonomického vývoje<sup>1</sup>

Česká ekonomika v minulém roce pokračovala v oživení. Za celý rok 2025 vzrostl ekonomický výkon ČR o 2,6 %, a to výhradně zásluhou domácí poptávky. Pokračující růst spotřeby domácností podpořila i oživující investiční aktivita, kterou táhly zejména veřejné investice. Kladně k hospodářskému růstu přispívala také obnovená akumulace zásob a spotřeba vládních institucí. Naopak saldo zahraničního obchodu působilo negativně. Na růstu ekonomické aktivity se podílel zejména sektor služeb (nejvíce obchod, doprava, ubytování a pohostinství, informační a komunikační činnosti), mírné oživení však zaznamenal také průmysl. Vlivem zlepšeného ekonomického výkonu docházelo v loňském roce k pozvolnému uzavírání záporné mezery výstupu.

Soukromou spotřebu podpořil silný růst reálných mezd i meziročně klesající míra úspor. Pozitivní vývoj korigoval mírný nárůst míry nezaměstnanosti, který patrně brzdil dynamiku spotřebních výdajů především u nízkopříjmových domácností. K růstu výdajů na konečnou spotřebu sektoru vládních institucí přispěly výdaje na údržbu a opravy dopravní infrastruktury, běžné výdaje z nástrojů EU, zejména Nástroje pro oživení a odolnost, a v neposlední řadě pokračující odstraňování následků povodní ze září 2024. Tvorba hrubého fixního kapitálu meziročně vzrostla. Soukromé investice limitoval přetrvávající negativní sentiment firem spojený s nejistotami v souvislosti s geopolitickou nestabilitou a změnami v mezinárodní obchodní politice. Naopak pozitivně působil růst vládních investičních výdajů podpořený unijními finančními prostředky z Nástroje pro oživení a odolnost či klasickými fondy EU. Zvýšené globální nejistoty vedly ke zvýšené akumulaci zásob výrobních vstupů. Tento faktor pak společně se silnou domácí poptávkou stimuloval dynamiku dovozu. Příspěvek čistého vývozu k růstu HDP tak byl záporný.

Ačkoliv se na trhu práce zmírňovalo napětí v důsledku přetrvávajících problémů v průmyslových odvětvích, dílčí nerovnováhy související s nedostatkem pracovníků nadále trvaly a pozitivně tak přispívaly k dynamice nominálních výdělků. Reálné výdědky vzrostly druhý rok v řadě.

Růst spotřebitelských cen v roce 2025 dosáhl v průměru 2,5 %. Výrazně zvýšená cenová dynamika se udržovala u služeb, naopak růst cen zboží byl obzvláště díky poklesu cen energií umírněný. Do vysokého růstu cen služeb se propisovala zejména rostoucí poptávka domácností, zvyšující se mzdové náklady a rychle zdražující nemovitosti. Ceny zboží byly ovlivněny především klesajícími spotřebitelskými cenami energií. To odráželo pokles dolarové ceny ropy a velkoobchodních cen elektřiny a plynu. Cenové tlaky mírnily i nižší světové ceny potravinářských komodit a na pokles dovozních cen obecně pak působilo výrazné posilování koruny. Inflační tlaky díky zpožděnému působení nadále mírnila měnová politika.

Běžný účet platební bilance skončil v roce 2025 přebytkem ve výši 0,7 % HDP. K meziročnímu zhoršení ukazatele vnější rovnováhy o 1,0 p. b. nejvíce přispěla bilance zboží. Nepříznivý vývoj zahraničního obchodu odráží nedostatek zakázek v exportně orientovaném zpracovatelském průmyslu a vyšší objem dováženého materiálu a statků určených pro spotřebu.

#### Vnější prostředí

Globální hospodářský růst byl v roce 2025 utlumený vlivem doznívající restriktivní měnové politiky a zvýšeného geopolitického napětí. Na mezinárodní obchod negativně působila obchodní politika Spojených států amerických a doprovázející vysoká míra nejistoty. Příznivě působila stabilizace dodavatelských řetězců, závěrečná fáze dezinflace a postupný pokles úrokových sazeb.

Růst ekonomiky Spojených států amerických v loňském roce zpomalil na 2,1 %, což představuje nejslabší meziroční dynamiku od roku 2020. Hospodářskou aktivitu podpořily zejména spotřební výdaje domácností a investice do fixního kapitálu. Naopak negativně působil zejména čistý export. S ohledem na negativní

---

<sup>1</sup> Kapitoly byly zpracovány na základě statistických dat známých do 2. dubna 2026 včetně.

signály z trhu práce Fed postupně snižoval základní úrokovou sazbu, a to navzdory určitým obavám z proinflačního působení zvýšených obchodních cel.

Hrubý domácí produkt Evropské unie se v roce 2025 zvýšil o 1,6 %. K růstu unijní ekonomiky pozitivně přispěla spotřeba domácností, která těžila z růstu reálných mezd. Kladně k růstu HDP přispěla i tvorba hrubého kapitálu a spotřeba vlády. Saldo zahraničního obchodu naopak kvůli celní politice USA a silné dynamice dovozů pro oživující domácí poptávku působilo negativně. S ohledem na stabilizovanou inflaci poblíž inflačního cíle ECB pokračovala v uvolňování měnových podmínek.

### Tabulka č. 1: Hrubý domácí produkt

stálé ceny, sezónně a kalendářně očištěná data

Země		2023	2024	2025				
				rok	1Q	2Q	3Q	4Q
USA	mzr. %	2,9	2,8	2,1	2,0	2,1	2,3	2,0
Evropská unie	mzr. %	0,5	1,0	1,6	1,7	1,7	1,7	1,4
Eurozóna	mzr. %	0,6	0,9	1,5	1,6	1,6	1,4	1,2
Německo	mzr. %	-0,7	-0,5	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4
Slovensko	mzr. %	2,1	1,9	0,8	0,8	0,7	0,9	0,9
Polsko	mzr. %	0,1	3,0	3,6	3,7	3,0	4,0	3,6
Francie	mzr. %	1,6	1,1	0,9	0,7	0,8	1,0	1,2
Rakousko	mzr. %	-0,7	-0,8	0,7	0,4	0,7	1,1	0,7
Spojené království	mzr. %	0,3	1,1	1,4	1,8	1,4	1,3	1,0
Itálie	mzr. %	1,0	0,6	0,7	0,7	0,5	0,7	0,8

Zdroj: Eurostat, U.S. Bureau of Economic Analysis, UK Office for National Statistics

## 2 Ekonomický výkon

Reálný hrubý domácí produkt ČR v roce 2025 vzrostl o 2,6 %. Ekonomická aktivita v průběhu roku postupně zrychlovala, zejména zásluhou zlepšující se životní úrovně domácností a oživující investiční aktivitě. Výkon tuzemské ekonomiky limitovaly nejistoty v hospodářské a zahraniční politice americké administrativy a nízký objem průmyslových zakázek ze zahraničí. Saldo zahraničního obchodu tak k hospodářskému růstu přispívalo záporně.

### Graf č. 1: Hrubý domácí produkt

stálé ceny, růst v %



Zdroj: ČSÚ

Výdaje domácností na konečnou spotřebu byly v roce 2025 pozitivně ovlivněny silným růstem reálných mezd i meziročně klesající mírou úspor. Opačným směrem působil mírný nárůst míry nezaměstnanosti, který patrně brzdil dynamiku spotřebních výdajů především u nízkopříjmových domácností.

Výdaje na konečnou spotřebu sektoru vládních institucí vzrostly, k čemuž přispěly výdaje na údržbu a opravy dopravní infrastruktury, běžné výdaje z nástrojů EU, zejména Nástroje pro oživení a odolnost, a v neposlední

řadě pokračující odstraňování následků povodní ze září 2024. Růstovou dynamiku tlumila pokračující fiskální konsolidace a pomalejší růst běžných výdajů zdravotních pojišťoven.

Tvorba hrubého fixního kapitálu v meziročním srovnání vzrostla. Investiční aktivitu podpořily investice do ostatních budov a staveb a do bytové výstavby. Investice do dopravních prostředků naopak vykázaly pokles. Ze sektorového hlediska se snížily investiční výdaje firem i domácností. Soukromé investice limitoval přetrvávající negativní sentiment firem spojený s nejistotami v souvislosti s geopolitickou nestabilitou a změnami v mezinárodní obchodní politice. Naopak pozitivně v loňském roce působil růst vládních investičních výdajů podpořený unijními finančními prostředky z Nástroje pro oživení a odolnost či klasickými fondy EU. Zvýšená hospodářská aktivita a rostoucí globální rizika stály za obnovenou akumulací zásob.

**Tabulka č. 2: Výdaje na hrubý domácí produkt**

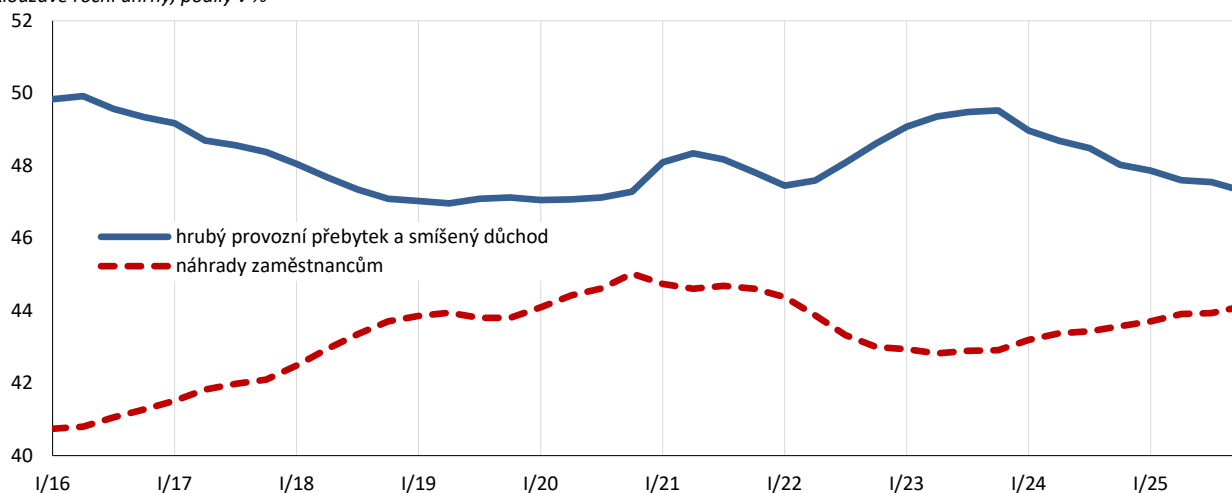
		2023	2024	2025				
				rok	1Q	2Q	3Q	4Q
HDP, běžné ceny	<i>mld. Kč</i>	7660	8058	8556	1962	2151	2194	2249
HDP, běžné ceny	<i>mzr. %</i>	8,6	5,2	6,2	5,5	5,9	6,5	6,7
HDP, stálé ceny	<i>mzr. %</i>	0,0	1,3	2,6	2,5	2,3	3,0	2,5
Konečná spotřeba	<i>mzr. %</i>	-0,9	2,7	2,7	2,3	3,1	2,8	2,7
domácností	<i>mzr. %</i>	-2,8	2,3	2,9	2,3	3,4	2,9	3,0
vládních institucí	<i>mzr. %</i>	3,2	3,1	2,1	2,1	2,5	2,4	1,7
neziskových institucí	<i>mzr. %</i>	6,7	12,0	4,3	2,9	4,2	3,9	5,9
Tvorba hrubého kapitálu	<i>mzr. %</i>	-6,1	-4,3	4,5	5,5	5,5	4,6	2,8
fixního	<i>mzr. %</i>	4,2	-2,7	2,4	-0,2	1,3	3,1	4,9
Vývoz	<i>mzr. %</i>	2,3	1,5	3,9	4,1	3,4	4,1	4,1
Dovoz	<i>mzr. %</i>	-1,2	0,5	5,0	5,3	5,7	4,5	4,6

Zdroj: ČSÚ

Vývoz zboží a služeb byl podpořen růstem výroby motorových vozidel. Naopak nižší objem průmyslových zakázek ze zahraničí v ostatních průmyslových odvětvích společně s celními opatřeními americké administrativy exportní dynamiku tlumily. Navyšování skladových zásob a rostoucí domácí poptávka vedly k výraznému meziročnímu růstu dovozu zboží a služeb. Ve výsledku tak přispěl čistý vývoz zboží a služeb k růstu HDP negativně.

**Graf č. 2: Podíly sumárních složek důchodů na HDP**

*klouzavé roční úhrny, podíly v %*



Zdroj: ČSÚ, propočít MF

Do zvýšení nominálního HDP v roce 2025 o 6,2 % se promítnul nárůst náhrad zaměstnancům o 7,5 % a růst hrubého provozního přebytku a smíšeného důchodu o 4,6 %. Z hlediska podílů obou typů důchodů na HDP došlo v daném období ke snížení podílu hrubého provozního přebytku na úkor náhrad zaměstnancům, což reflektuje přetrvávající napětí na trhu práce a nedostatek kvalifikovaných pracovníků, který nutí zaměstnavatele k navyšování mzdových výdajů.

**Tabulka č. 3: Důchodová struktura hrubého domácího produktu**

		2023	2024	2025				
				rok	1Q	2Q	3Q	4Q
HDP, běžné ceny	<i>mld. Kč</i>	7660	8058	8556	1962	2151	2194	2249
Čisté daně	<i>podíl %</i>	7,6	8,4	8,6	7,5	8,7	9,0	8,9
Hrubý provozní přebytek a smíšený důchod	<i>podíl %</i>	49,5	48,0	47,3	46,7	47,5	48,8	46,2
Náhrady zaměstnancům	<i>podíl %</i>	42,9	43,6	44,1	45,7	43,8	42,2	44,9
zemědělství, lesnictví a rybářství	<i>podíl %</i>	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,9
průmysl	<i>podíl %</i>	12,1	12,1	12,0	12,6	12,3	11,3	11,9
z toho zpracovatelský průmysl	<i>podíl %</i>	10,8	10,9	10,7	11,1	11,0	10,1	10,6
stavebnictví	<i>podíl %</i>	2,1	2,2	2,3	2,2	2,2	2,2	2,3
obchod, ubytování, doprava a pohostinství	<i>podíl %</i>	8,6	8,8	8,9	9,3	8,8	8,7	8,9
informační a komunikační činnosti	<i>podíl %</i>	2,5	2,6	2,6	2,9	2,5	2,5	2,5
peněžnictví a pojišťovnictví	<i>podíl %</i>	1,2	1,2	1,2	1,3	1,2	1,0	1,1
činnost v oblasti nemovitostí	<i>podíl %</i>	0,6	0,8	0,8	0,9	0,8	0,8	0,9
profesní, vědecké, technické a administrativní činnosti	<i>podíl %</i>	3,6	3,6	3,8	4,0	3,8	3,6	3,9
veřejná správa a obrana, vzdělávání, zdravotní a sociální péče	<i>podíl %</i>	10,5	10,6	10,9	10,9	10,5	10,4	11,7
ostatní činnosti	<i>podíl %</i>	0,8	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	0,9

Zdroj: ČSÚ, propočet MF

### 3 Cenový vývoj

Po celý rok 2025 se meziroční růst spotřebitelských cen pohyboval poblíž inflačního cíle ČNB a průměrná míra inflace činila 2,5 %. Ceny zboží vzrostly o 1,1 % a služby zdražily o 4,7 %. Inflační tlaky díky zpožděnému působení nadále mírnila měnová politika. Protiinflačně působil také pokles dolarové ceny ropy a světových cen především obilovin a dovozní ceny obecně snižovalo posilování koruny. Proinflačním faktorem byl pokračující vyšší růst mezd. K vysoké setrvačnosti růstu cen služeb značně přispíval růst imputovaného nájemného.

**Tabulka č. 4: Základní ukazatele cenového vývoje**

		2023	2024	2025				
				rok	1Q	2Q	3Q	4Q
Index spotřebitel. cen (konec období)								
průměrná míra inflace	%	10,7	2,4	2,5	2,6	2,6	2,6	2,5
meziroční inflace	%	6,9	3,0	2,1	2,7	2,9	2,3	2,1
přísp. admin. opatření k mizr. inflaci	<i>p. b.</i>	4,7	1,0	0,2	0,3	0,3	0,3	0,2
Ceny průmyslových výrobců	<i>mizr. %</i>	5,0	0,8	-0,8	0,0	-0,9	-1,0	-1,5
Ceny stavebních prací	<i>mizr. %</i>	5,9	2,0	3,0	3,0	2,9	3,0	3,0
Ceny tržních služeb	<i>mizr. %</i>	5,6	3,8	4,1	3,5	4,2	4,4	4,2
Ceny zemědělských výrobců	<i>mizr. %</i>	-6,0	-5,9	7,9	8,8	14,9	9,8	0,9

Zdroj: ČSÚ

Největší nadměrný vliv na inflaci měly v loňském roce potraviny a nealkoholické nápoje, a to zejména mléčné výrobky a maso, což souviselo s rostoucími náklady živočišné výroby. Dále pak vlastnické a nájemní bydlení, kam se propisovaly dynamicky rostoucí ceny nemovitostí; tabákové výrobky, vlivem zvýšení spotřebních daní z tabákových výrobků; a stravování a ubytování, kde měly významný vliv rostoucí mzdové náklady a zvyšující se počet zahraničních turistů.

Celkovou inflační dynamiku naopak tlumily zejména ceny elektřiny, plynu a pohonných hmot, a to díky jejich klesajícím cenám na evropském velkoobchodním trhu a díky výraznému poklesu ceny ropy. Dále byl příznivý cenový vývoj u dopravních prostředků, kde se nejspíše propisovala zvýšená konkurence ze strany čínských automobilek, navzdory zvýšeným clům ze strany EU, a pokračující problémy v průmyslu; a u odívání a obuvi. Ceny alkoholických nápojů navzdory nárůstu spotřebních daní z lihu téměř stagnovaly, a to zřejmě díky pokračujícímu trendu klesající spotřeby, obzvláště u mladších spotřebitelů.

Administrativní opatření k průměrné míře inflace přispěla 0,3 p. b., z toho regulované ceny 0,1 p. b. a změny nepřímých daní 0,2 p. b. V rámci regulovaných cen převážil pokles komoditních částí celkových cen energií nad růstem jejich regulovaných složek. Pokles cen elektřiny a plynu tak kompenzoval růst jiných regulovaných

cen. V rámci daňových úprav se projevovало zvýšení spotřebních daní z lihu a z tabákových výrobků z počátku roku.

**Tabulka č. 5: Index spotřebitelských cen**

stálé váhy roku 2022

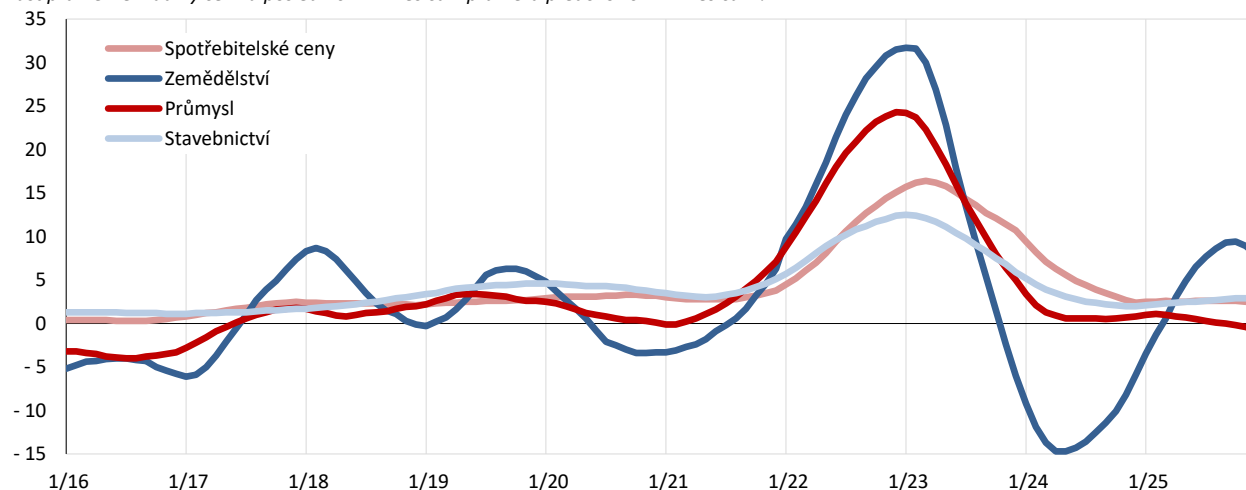
Oddíl	váha v koši ‰	2024		2025		
		mzr. růst	příspěvek k růstu	mzr. růst	příspěvek k růstu	
		%	p. b.	%	p. b.	
Ú h r n	1000,0	2,4	2,4	2,5	2,5	
1	Potraviny a nealkoholické nápoje	177,4	-2,3	-0,4	4,2	0,8
2	Alkoholické nápoje, tabák	84,6	5,1	0,4	4,0	0,4
3	Odivání a obuv	43,9	2,5	0,1	-1,9	-0,1
4	Bydlení, voda, energie, paliva	258,4	3,5	0,9	1,8	0,4
5	Bytové vybavení, zařízení domácnosti, opravy	58,0	0,5	0,0	1,4	0,1
6	Zdraví	27,9	4,2	0,1	3,4	0,1
7	Doprava	105,6	1,8	0,2	-0,8	-0,1
8	Pošty a telekomunikace	29,4	1,6	0,1	0,4	0,0
9	Rekreace a kultura	78,2	3,8	0,3	3,7	0,3
10	Vzdělávání	6,2	8,2	0,0	8,7	0,1
11	Stravování a ubytování	64,8	7,6	0,5	4,9	0,3
12	Ostatní zboží a služby	65,5	3,4	0,2	3,2	0,2

Zdroj: ČSÚ

Ceny zemědělských výrobců meziročně v průměru vzrostly, nicméně cenová dynamika se ve druhé polovině roku obrátila do výrazného poklesu, mimo jiné v návaznosti na globální zlevnění základních zemědělských surovin. Ceny průmyslových výrobců meziročně poklesly, což souviselo zejména s levnějšími energiemi. Zdražení stavebních prací se nevymykalo běžnému vývoji a v tržních službách byla cenová dynamika dále zvýšená, mj. v souvislosti s rostoucími mzdovými náklady.

**Graf č. 3: Spotřebitelské ceny a ceny výrobců**

růst průměrné hladiny cen za posledních 12 měsíců k průměru předchozích 12 měsíců v %



Zdroj: ČSÚ

Meziroční inflace měřená harmonizovaným indexem spotřebitelských cen (HICP) byla v roce 2025 při výši 2,3 % mírně nižší než vážený průměr členských států EU s 2,5 %. V ČR byl vyšší růst cen služeb (5,0 % vs. 3,7 %), naopak ceny zboží rostly pomaleji (1,1 % vs. 1,5 %). Harmonizovaný index spotřebitelských cen mj. neobsahuje náklady vlastnického bydlení, což vzhledem k jejich zvýšenému růstu vysvětluje nižší inflaci dle harmonizovaného indexu oproti růstu cen měřeného národní metodikou.

## 4 Trh práce

Problémy v průmyslových odvětvích přetrvávaly, ale byly zmírňovány silnou poptávkou po práci ve službách a stavebnictví. Míra nezaměstnanosti (15–64 let) tak v minulém roce vzrostla jen mírně, a to o 0,2 p. b. na

průměrných 2,9 %, a v porovnání s ostatními zeměmi EU byla nejnižší. Frikce mezi nabídkou a poptávkou na trhu práce nadále podporují dynamiku mezd a platů.

**Tabulka č. 6: Základní ukazatele trhu práce**

		2023	2024	2025				
				rok	1Q	2Q	3Q	4Q
Zaměstnanost	mzr. %	1,6	0,6	1,1	1,1	1,0	1,1	1,1
Zaměstnanci	mzr. %	1,4	0,6	1,0	1,0	1,2	0,8	0,8
Míra zaměstnanosti (15-64 let)	%	75,1	75,4	75,7	75,5	75,7	76,0	75,7
Míra nezaměstnanosti (15-64 let)	%	2,6	2,7	2,9	2,7	2,8	3,0	3,0
Míra ekonomické aktivity (15-64 let)	%	77,1	77,5	78,0	77,6	77,9	78,3	78,1

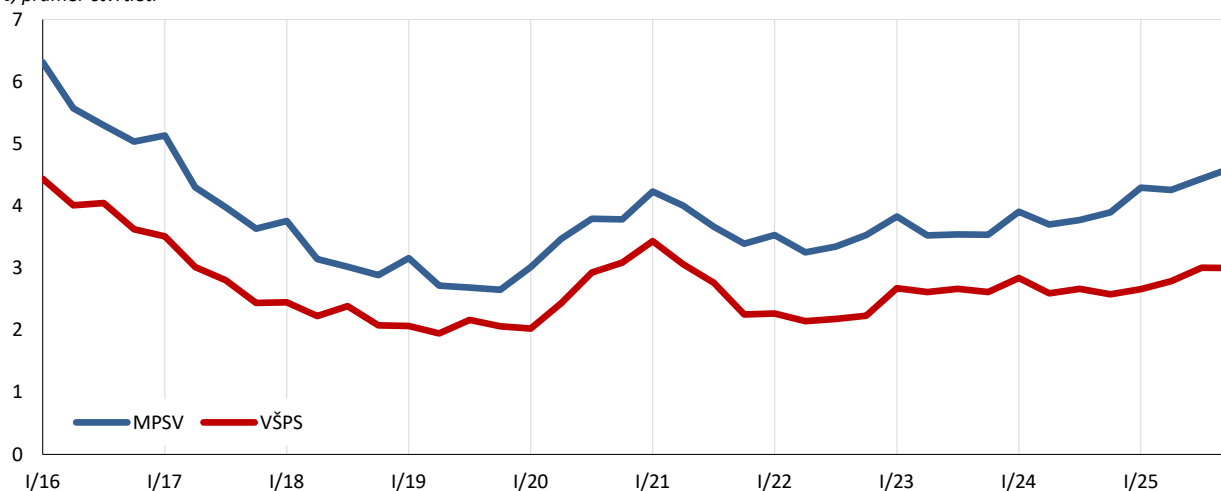
Zdroj: ČSÚ

Čtvrtletní sezónně očištěná míra nezaměstnanosti (15–64 let) v průběhu roku 2025 postupně rostla z 2,6 % na 3,1 %. K tomuto růstu přispěly problémy v některých průmyslových odvětvích, ve kterých zaměstnanost meziročně klesla. Naopak silná poptávka po práci ve službách a stavebnictví tyto negativní dopady mírnila. Zaměstnanost se v roce 2025 meziročně zvýšila v průměru o 1,1 %, což znamenalo zrychlení růstu. Počet zaměstnanců byl meziročně vyšší o 1,0 %. Míra ekonomické aktivity (15–64 let) se v loňském roce zvýšila o 0,5 p. b. na 78,0 %. Meziroční růst míry participace byl podpořen zvyšujícím se statutárním věkem odchodu do důchodu, ale demografický efekt v podobě snižujícího se podílu věkových skupin s přirozeně vysokou mírou participace působil negativně.

Počet volných pracovních míst během roku 2025 klesal jen mírně, naopak poptávka po zahraničních pracovnících zůstala silná. Počet zaměstnaných cizinců se meziročně zvýšil o 62 tis. na průměrných 883 tis. Dlouhodobě dominují pracovníci z Ukrajiny a Slovenska. Ukrajinských pracovníků bylo evidováno průměrně 325 tis., meziročně o 39 tis. více.

**Graf č. 4: Míra nezaměstnanosti VŠPS a podíl nezaměstnaných na populaci 15–64 let MPSV**

v %, průměr čtvrtletí



Zdroj: ČSÚ, MPSV

Podíl nezaměstnaných osob se v loňském roce vlivem nepříznivé situace v některých průmyslových odvětvích zvýšil o 0,6 p. b. na průměrných 4,4 %. Vzdělanostní struktura uchazečů o zaměstnání a volných pracovních míst se v čase takřka nemění. Téměř dvě třetiny uchazečů disponují pouze základním vzděláním nebo nižším středním vzděláním bez maturity a přibližně tři čtvrtiny volných pracovních míst neobsahují požadavky na vyšší než základní vzdělání. Nesoulad mezi poptávkou a nabídkou je zejména v členění podle profesí a mezi regiony.

Průměrná nominální mzda se v roce 2025 zvýšila o 7,2 %, v důsledku nárůstu spotřebitelských cen o 2,5 % vzrostla průměrná reálná mzda o 4,7 %. K dynamice nominálních výdělků přispělo kromě citelného nedostatku pracovních sil ve službách a stavebnictví také navýšení minimální a zaručené mzdy. Mediánová mzda vzrostla méně než průměrná mzda (o 6,9 %). Průměrný výdělek za celý loňský rok vzrostl nejvíce v profesních, vědeckých a technických činnostech (o 11,6 %) a ve stavebnictví (o 10,3 %), nejméně se zvýšil ve zdravotní a sociální péči (o 5,1 %).

**Tabulka č. 7: Průměrná, mediánová a minimální mzda**

		2023	2024	2025				
				rok	1Q	2Q	3Q	4Q
Průměrná mzda nominální	mzr. %	7,2	7,2	7,2	6,7	7,7	7,1	7,4
Průměrná mzda reálná	mzr. %	-3,2	4,7	4,7	3,9	5,2	4,4	5,1
Mediánová mzda	mzr. %	7,6	6,4	6,9	5,3	7,1	6,3	8,8
Minimální mzda	mzr. %	6,8	9,2	10,1	10,1	10,1	10,1	10,1

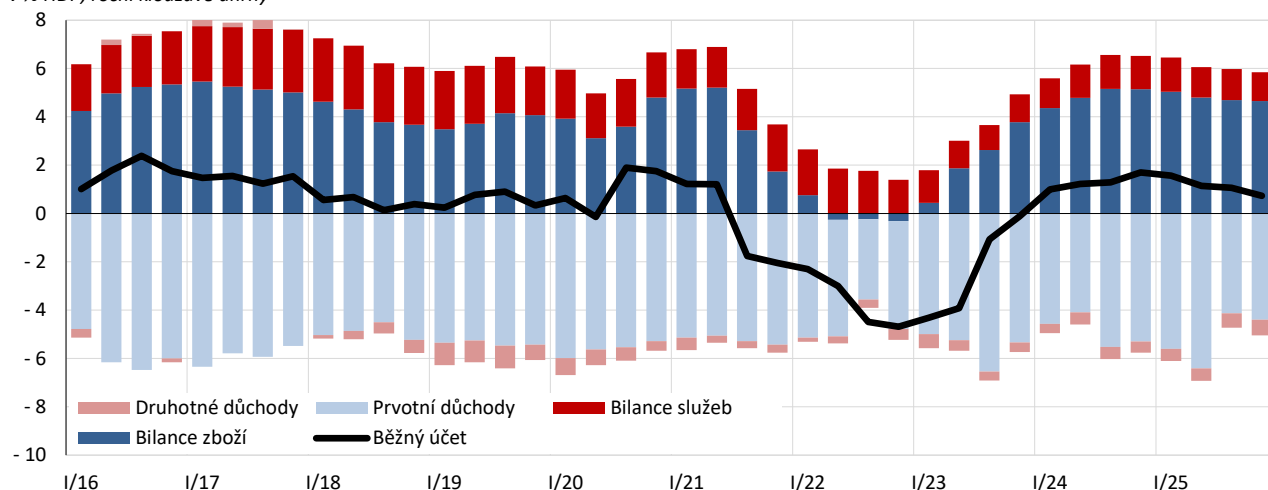
Zdroj: ČSÚ

## 5 Vztahy k zahraničí

Běžný účet skončil v roce 2025 v přebytku ve výši 0,7 % HDP. Na meziročním snížení salda o 1,0 % HDP se podílely všechny komponenty – nejvíce pak bilance zboží, která se oproti roku 2024 zhoršila o 0,5 % HDP. Bilance služeb se snížila o 0,2 % HDP, o stejný poměr k HDP se prohloubil i deficit prvotních důchodů. Záporné saldo druhotných důchodů se zhoršilo jen nepatrně.

**Graf č. 5: Běžný účet platební bilance**

v % HDP, roční klouzavé úhrny



Zdroj: ČNB, ČSÚ, propočet MF

Bilance zahraničního obchodu se zbožím se meziročně zhoršila o 17 mld. Kč a vykázala přebytek 397 mld. Kč. Zhoršení salda odráží na straně dovozu vyšší objem dováženého materiálu a statků určených na spotřebu. Vývoz i přes růst výroby motorových vozidel limitoval pokles zahraničních zakázek v ostatních odvětvích zpracovatelského průmyslu. Stranu dovozu rovněž podpořila obnovená akumulace zásob. Na celkové saldo naopak pozitivně působilo zlepšení směnných relací dané poklesem cen energetických komodit, obzvláště ropy.

Aktivum bilance služeb se meziročně snížilo o 9 mld. Kč na 103 mld. Kč, a to především vlivem zhoršení bilance v oblastech cestovního ruchu či výzkumu a vývoje. Naopak pozitivně působil pokles výdajů na pojišťovací služby.

Deficit bilance prvotních důchodů se v absolutním vyjádření zhoršil o 42 mld. Kč na 392 mld. Kč, což souviselo s vyšší ziskovostí firem pod zahraniční kontrolou. Objem vyplácených dividend do zahraničí se meziročně snížil, zvýšilo se naopak množství reinvestic v tuzemsku díky zlepšení sentimentu ohledně budoucího ekonomického vývoje české ekonomiky a dalšího vývoje ziskovosti ovládaných firem.

Deficit bilance druhotných důchodů se meziročně zvýšil o 7 mld. Kč na 45 mld. Kč vlivem poklesu unijních transferů, zahrnujících zejména neinvestiční dotace ze strukturálních fondů Evropské unie.

## 6 Měnový vývoj a finanční trh

V roce 2025 pokračoval cyklus snižování měnověpolitických sazeb, který ČNB započala v prosinci 2023. Dvoutýdenní repo sazba se v průběhu roku snížila o 0,5 p. b. na 3,5 %, a to zejména v návaznosti na příznivý inflační vývoj. Tříměsíční mezibankovní sazba PRIBOR se v návaznosti na pokles měnověpolitických sazeb ČNB a jejich následnou stabilitu snížila v průměru za celý rok o 1,4 p. b. z 5,0 % na 3,6 %.

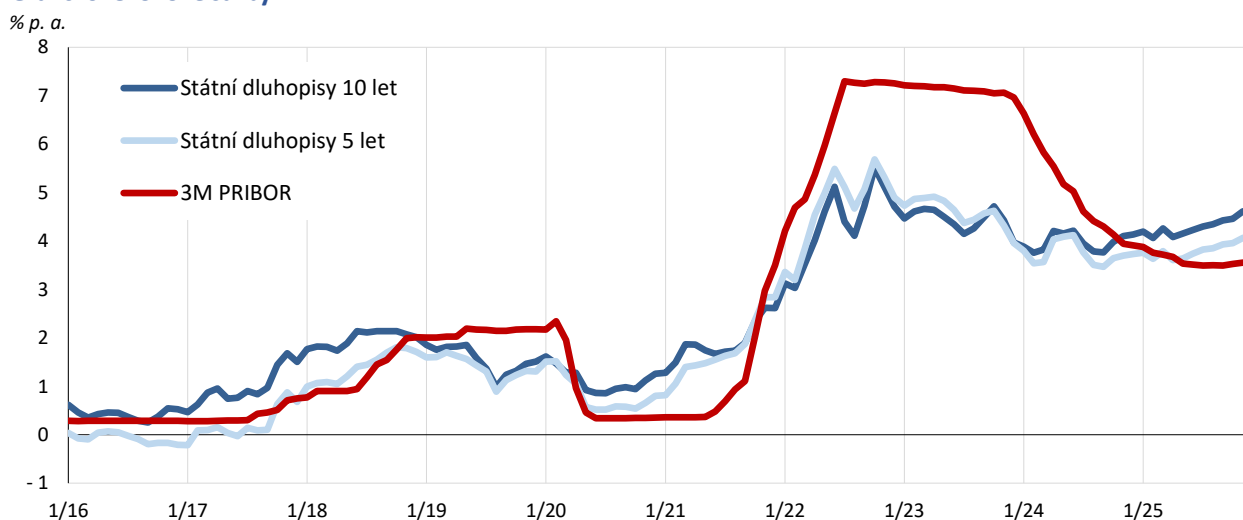
V roce 2025 se úročení státních dluhopisů částečně vrátilo k přirozenému stavu, kdy je dlouhodobý dluh dražší než krátkodobý. Výnos dvouletých dluhopisů klesl na průměrných 3,5 %, zatímco výnos desetiletých vzrostl na 4,3 %. Pokles u krátkodobých dluhopisů zřejmě odrážel předpokládaný vývoj měnověpolitických sazeb ČNB, naopak výnos dlouhodobějších dluhopisů byl determinován dlouhodobými očekáváními ohledně domácí inflace a odolnosti tuzemské ekonomiky vůči negativním zahraničním šokům.

Meziroční růst celkového objemu úvěrů domácnostem se v roce 2025 zvýšil na 7,1 %. Úvěrovou dynamiku táhl primárně vyšší objem poskytnutých úvěrů na bydlení v souvislosti s růstem cen rezidenčních nemovitostí a vyšší poptávkou domácností (podpořenou zejména jejich zlepšující se příjmovou situací či mírným poklesem hypotečních sazeb). Průměrné klientské úrokové sazby u nových úvěrů domácnostem meziročně poklesly. U čistých nových hypotečních úvěrů domácnostem došlo ke snížení sazeb v průměru o 0,5 p. b. na 4,7 %. Naopak průměrná klientská úroková sazba z celkového objemu úvěrů domácnostem ve stejném období vzrostla o 0,2 p. b. na 4,5 %, a to vlivem výše úročených nově poskytnutých úvěrů a refixací hypotečních úvěrů, neboť aktuální sazby zůstávají oproti sazbám platným v době předchozích fixací vyšší.

Meziroční růst celkového objemu úvěrů nefinančním podnikům zpomalil na 3,9 %, přičemž docházelo k postupnému růstu korunových úvěrů na úkor růstu objemu cizoměnových úvěrů. Na tomto vývoji se zřejmě podílel pokles úrokového diferenciálu vůči eurozóně; z části se jednalo i o vliv posílení koruny v roce 2025, který snižoval objem úvěrů v cizích měnách po přepočtu na koruny. Průměrná klientská úroková sazba z celkového objemu korunových úvěrů nefinančním podnikům klesla o 1,1 p. b. na 5,3 %.

Podíly úvěrů v selhání na celkových úvěrech nefinančním podnikům i domácnostem setrvaly v průměru za celý rok v blízkosti historicky nejnižších hodnot. Pro domácnosti byl podíl úvěrů v selhání roven 1,3 %, u nefinančních podniků 2,6 % z celkových úvěrů.

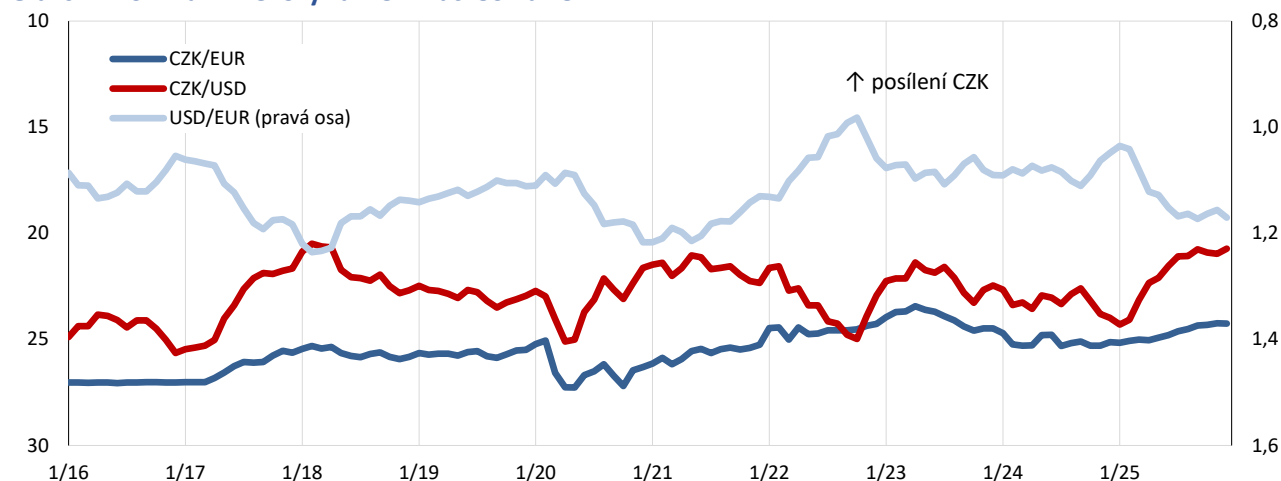
**Graf č. 6: Úrokové sazby**



Zdroj: ČNB

Koruna vůči euru v roce 2025 posílila v průměru o 1,7 % na 24,7 CZK/EUR, což odráželo solidní růst domácí ekonomiky, vyhlídky vyšších základních úrokových sazeb ČNB oproti původním očekáváním a v neposlední řadě i značné zhoršení sentimentu vůči americké měně, jež vedlo ke globálnímu oslabení dolaru. Ze stejných důvodů pak v loňském roce meziročně posílila koruna i vůči americkému dolaru, a to o 5,9 % na průměrných 21,9 CZK/USD.

**Graf č. 7: Nominální měnový kurz CZK vůči USD a EUR**



Zdroj: ČNB, Výpočty MF ČR.

## 7 Srovnání makroekonomického rámce schváleného státního rozpočtu na rok 2025 se současnými daty

Srovnání klíčových ukazatelů nabízí níže uvedená tabulka.

**Tabulka č. 8: Makroekonomický rámec státního rozpočtu pro rok 2025 vs. současný stav**

		Makroekonomický rámec SR 2025 (srpen 2024)				Skutečnost (duben 2026)				Diference v p.b.			
		2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
Hrubý domácí produkt	růst v %, s.c.	2,8	-0,1	1,1	2,7	2,8	0,0	1,3	2,6	0,0	0,1	0,2	-0,1
Hrubý domácí produkt	růst v %, b.c.	11,8	8,1	4,5	5,4	11,8	8,6	5,2	6,2	0,0	0,6	0,7	0,7
Průměrná míra inflace	%	15,1	10,7	2,4	2,3	15,1	10,7	2,4	2,5	0,0	0,0	0,0	0,2
Zaměstnanost (národní účty)	růst v %	1,0	1,0	0,3	0,2	1,0	1,6	0,6	1,1	0,0	0,6	0,3	0,9
Míra nezaměstnanosti (VŠPS)	průměr v %	2,2	2,6	2,8	2,7	2,2	2,6	2,6	2,8	0,0	0,0	-0,1	0,1
Objem mezd a platů (domácí koncept)	růst v %, b.c.	9,1	7,7	7,1	6,4	9,1	8,8	6,8	7,9	0,0	1,2	-0,3	1,6
Poměr BÚ na HDP	%	-4,7	0,4	1,6	0,1	-4,7	-0,1	1,7	0,7	0,0	-0,5	0,1	0,7

Zdroj: ČSÚ, ČNB, propočet MF

Při hodnocení uvedených odchylek je nutné reflektovat skutečnost, že data z národních účtů jsou průběžně upravována ať již v rovině běžných či pravidelných revizí v důsledku zpřesněných informačních zdrojů, tak z důvodu mimořádných revizí, které plynou ze změn v metodice národních účtů. To se neprojevuje pouze na původních datech národních účtů, ale také v poměrových ukazatelích, které některá data z národních účtů používají. V rámci výše uvedené tabulky se jedná o poměr salda běžného účtu k HDP.

Makroekonomická predikce je proces závislý na datové základně, která je v daném okamžiku k dispozici. Z daných faktů potom vychází, že ex post uvedené odchylky nelze exaktně rozložit na část, která plyne ze samotné revize datové základny, a část, která by byla dána chybou v predikci jako takové. Ex post tedy není možné spekulovat o tom, jaká by byla predikce v konkrétním minulém období, pokud by v tomto období byla známa v současnosti platná datová základna.

Reálný HDP v roce 2025 vlivem pokračujícího růstu spotřeby domácností, obnovené akumulace zásob a vládních investic vzrostl. Růst byl takřka v souladu s hodnotou, se kterou počítal Makroekonomický rámec státního rozpočtu ze srpna 2024. Nominální růst HDP rostl oproti rozpočtové predikci vyšším tempem, a to díky vyššímu než predikovanému růstu směnných relací a deflátoru spotřeby i investic. K podstatným odchylkám došlo ve struktuře reálného HDP. Zatímco predikce počítala se silnějším oživením výdajů na konečnou spotřebu domácností, skutečná dynamika tohoto agregátu byla nižší v důsledku vyšší opatrnosti domácností. Ekonomickou aktivitu brzdila i slabší investiční aktivita firem vlivem zvýšených globálních nejistot. Záporný příspěvek salda zahraničního ochodu k HDP pak byl díky nižší dynamice dovozně náročných investic mírnější.

Přetrvávající napětí na trhu práce se odrazilo v dynamickém mzdovém vývoji, který předčil očekávání. Míra nezaměstnanosti se i přes negativní vývoj v některých průmyslových odvětvích zvýšila jen nepatrně a mírně

předčila očekávání Ministerstva financí. Nadále tak patřila k nejnižším mezi zeměmi EU. Spotřebitelská inflace byla oproti predikci mírně vyšší, a to v souvislosti se zvýšeným cenovým vývojem ve službách. Saldo běžného účtu v konečném důsledku dopadlo výrazně lépe zásluhou lepšího vývoje zahraničního obchodu.

## II. Hospodaření sektoru vládních institucí v roce 2025

Podle údajů ČSÚ skončilo hospodaření sektoru vládních institucí v roce 2025 deficitem 2,1 % HDP. Saldo očištěné o vliv hospodářského cyklu a jednorázové operace se zhoršilo na -2,2 % HDP. Deficitní hospodaření šlo především na vrub státního rozpočtu, s mírným schodkem hospodařily i zdravotní pojišťovny. Naproti tomu místní vládní instituce opět vykázaly kladné saldo, avšak výrazně nižší než v předchozích letech.

Celkové příjmy sektoru vládních institucí vzrostly o 5,9 %, z toho daňové příjmy včetně příspěvků na sociální zabezpečení o 6 %. Růst spotřeby domácností, podpořený vyššími výdělky, z velké části determinoval výnos daně z přidané hodnoty. Ten se zvýšil o 7,1 % a promítl se v něm také nárůst veřejných investic, zrušení osvobození v oblasti finančních služeb i dodatečný efekt zvýšených sazeb spotřebních daní z tabákových a souvisejících výrobků a lihu. Proti tomu však působil vliv nižší spotřeby klasických tabákových výrobků a pokračující trend přechodu k méně zdaněným alternativám, stejně jako klesající spotřeba alkoholu. To mělo za následek pokles akruálního výnosu spotřební daně z tabákových a souvisejících výrobků a lihu, který byl kompenzován vyšším výnosem ze zdanění minerálních olejů. Spotřební daně tak zůstaly mezitím v podstatě beze změny.

Růst daně z příjmů fyzických osob o 7,5 % a příspěvků na sociální zabezpečení o 6,3 % se primárně odvíjel od navýšení objemu mezd a platů v ekonomice. U daně z příjmů fyzických osob však dynamiku brzdil vývoj daně z kapitálových výnosů v důsledku nižších úrokových sazeb na vkladových účtech. V oblasti příspěvků na sociální zabezpečení proti sobě působily zvýšené odvody osob samostatně výdělečně činných a zavedení slevy na důchodovém pojištění pro pracující důchodce.

Výnos daně z příjmů právnických osob vzrostl o 6,7 % díky vyšším ziskům firem. Výsledný dopad diskrečních opatření na dynamiku daně působil mírně negativně, když prohlubující se záporný efekt daňového osvobození výnosů ze státních dluhopisů převážil nad mezitím nepatrně vyšším akruálním výnosem daně z neočekávaných zisků.

Z ostatních příjmů vykázaly výraznou rostoucí dynamiku běžné a kapitálové transfery. Ty odrážely průběh realizace projektů spolufinancovaných z rozpočtu EU z programového období 2021–2027. Podstatnou roli rovněž sehrály prostředky z Nástroje pro oživení a odolnost.

Celkové výdaje sektoru vládních institucí rostly rychleji než příjmy. Tempo výdajů na konečnou spotřebu mezitím zpomalilo na 6,6 % vlivem mezispotřeby a naturálních sociálních transferů. Naproti tomu náhrady zaměstnancům v sektoru vládních institucí dosáhly svým růstem o 7,3 % vyšší dynamiky než v roce 2024.

Tempo naturálních sociálních transferů zvolnilo na 5,1 %, což bylo primárně dáno vysokou základnou roku 2024. Za tímto nárůstem stály jednak vyšší výdaje zdravotních pojišťoven na zdravotní péči a jednak další navýšení objemu prostředků vyplácených v oblasti sociálních dávek na bydlení. Na mezitím 4,8% dynamice mezispotřeby se významně podílely běžné výdaje do dopravní infrastruktury. Z mimořádných faktorů pak byly realizovány pokračující opravy majetku poškozeného povodněmi v září 2024.

Ve skladbě peněžitých sociálních dávek měly rozhodující podíl penzijní dávky, upravené od ledna 2025 na základě zákonného valorizačního vzorce. Z hlediska dynamiky však rostly zejména podpory v nezaměstnanosti, dávky péče o děti či příspěvek na péči. Téměř 10% navýšení objemu prostředků si vyžádala i výplata humanitární dávky pro osoby s dočasnou ochranou. Ve vývoji dávek sociálního zabezpečení se v metodice národních účtů odráží i růst platby za státního pojištění. To vše v souhrnu vedlo k nárůstu sociálních dávek o 1,7 %.

Růst investic do fixních aktiv o 16,9 % byl tažen zejména investiční aktivitou místních rozpočtů, dvouciferným tempem však rostly i investice ústředních vládních institucí. Z hlediska financování došlo k výraznému zapojení zdrojů z Nástroje pro oživení a odolnost, vliv měl rovněž nárůst objemu prostředků v rámci finanční perspektivy 2021–2027 v souladu s danou fází cyklu u prostředků na kohezi. Investice z národních zdrojů pak vykázaly 15,4% růst.

Za 10,5% dynamikou dotací stála mezitím výrazně vyšší podpora obnovitelných zdrojů energie, výdaje na dopravní obslužnost či zvýšení maximální částky příspěvku na podporu zaměstnávání osob se zdravotním

postižením na chráněném trhu práce. Proti tomu naopak působil meziroční pokles plateb za ubytování ukrajinských uprchlíků.

K nárůstu běžných a kapitálových transferů o 4,9 % vedly vyšší odvody do rozpočtu EU, svým dílem přispěly i platby České pošty za poskytování univerzální poštovní služby či programy v souvislosti s povodněmi 2024. Zatížení státního rozpočtu naopak kleslo snížením maximální výše příspěvku na stavební spoření.

Deficitní hospodaření vládních institucí se promítlo do výše zadlužení, které vzrostlo v roce 2025 o 1 p. b. na 44,3 % HDP. Loňský nárůst absolutní výše dluhu o 8,5 % vedl k dalšímu navýšení úrokových výdajů o 3,9 %, avšak v poměrovém vyjádření zůstaly na úrovni 1,3 % HDP.

**Tabulka č. 9: Hlavní fiskální ukazatele**

		2021	2022	2023	2024	2025
<b>Celkové příjmy sektoru vládních institucí</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>2 527,7</b>	<b>2 830,7</b>	<b>3 083,2</b>	<b>3 317,6</b>	<b>3 512,2</b>
	<i>% HDP</i>	40,1	40,2	40,3	41,2	41,0
<b>Celkové výdaje sektoru vládních institucí</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>2 840,0</b>	<b>3 047,1</b>	<b>3 369,3</b>	<b>3 481,0</b>	<b>3 696,0</b>
	<i>% HDP</i>	45,0	43,2	44,0	43,2	43,2
<b>Saldo sektoru vládních institucí</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>-312,3</b>	<b>-216,3</b>	<b>-286,1</b>	<b>-163,3</b>	<b>-183,7</b>
	<i>% HDP</i>	-5,0	-3,1	-3,7	-2,0	-2,1
<b>Dluh sektoru vládních institucí</b>	<i>mld. Kč</i>	<b>2 566,8</b>	<b>2 997,6</b>	<b>3 234,1</b>	<b>3 488,5</b>	<b>3 786,3</b>
	<i>% HDP</i>	40,7	42,5	42,2	43,3	44,3

Zdroj: ČSÚ