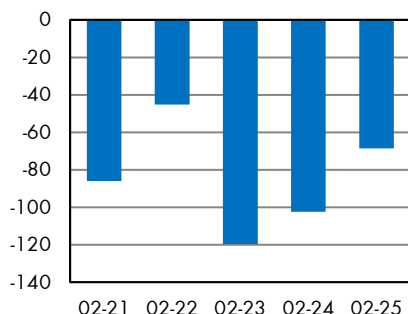


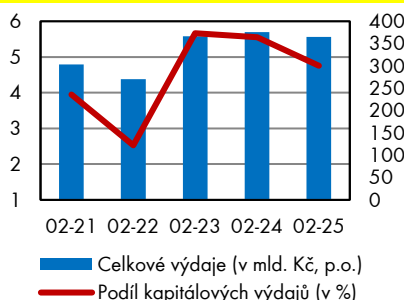
3. března 2025

Saldo státního rozpočtu (mld. Kč)



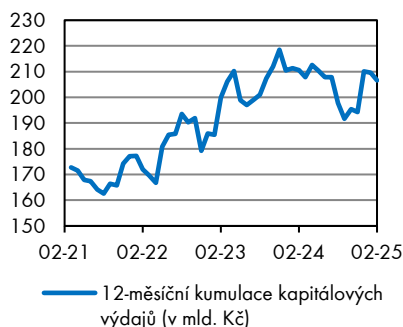
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Kumulované výdaje státního rozpočtu v daném období



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Kumulované kapitálové výdaje



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Slibný začátek rozpočtového roku

Plnění státního rozpočtu si v roce 2025 zatím vede lépe než v minulém roce, když deficit ke konci letošního února činí 68,6 mld. Kč. To je zhruba o třetinu nižší schodek než za první dva měsíce loňského roku. Nicméně to zatím neznámá, že schválený rozpočet bude dodržen či dokonce skončí výrazně pod plánem. Se soudy je třeba počkat, protože rozpočet se nevyvíjí lineárně a otázkou bude také výše ekonomického růstu v letošním roce.

Příjmy ve srovnání s minulým rokem vzrostly o necelých 9 % (+23,4 mld. Kč), když inkaso daní stoupl o 12 % (+14,6 mld. Kč) i v souvislosti se změnou rozpočtového určení daní (tzv. RUD). Zvýšil se výběr na pojistném o více než 9 mld. Kč, v relativním vyjádření pak o necelých 8 %, což naznačuje pokračující solidní nárůst mezd českých zaměstnanců. Zároveň se nejedná pouze o růst v nominální výši, ale především při započítání inflace, která se od začátku loňského roku pohybuje mezi 2-3 %. Postupné obnovování kupní síly tuzemských domácností vede spotřebitele k vyšším útratám, což se pozitivně projevuje i na příjmech státního rozpočtu. Na inkasu daně z přidané hodnoty vybral stát meziročně více o takřka 9 %, absolutně pak o více než 5 mld. Kč. Rovněž byl zaznamenán silný nárůst u spotřebních a energetických daní (+14,9 %, +3,6 mld. Kč), kde se kromě vyšší spotřeby projevil také efekt vyšší daně na tabák a rovněž se nově od tohoto roku daní zahrňované tabákové výrobky (např. e-cigarety).

Výdaje byly oproti minulému roku nižší o 3 % (-10,5 mld. Kč), přičemž hlavní roli poklesu sehrála nižší podpora poskytovaná v oblasti energií (-12,5 mld. Kč). Zároveň v únoru byly méně předfinancovány projekty na výzkum, vývoj a inovace (-3,8 mld. Kč). Naopak se navýšily dotace regionálnímu školství (+4,2 mld. Kč), podpora sportu (+3,2 mld. Kč) a sociální dávky (+2,3 mld. Kč). K navýšení v poslední zmíněné oblasti přispívá zejména řádná valorizace důchodů, díky čemuž se zvyšuje průměrný důchod o 1,7 %. Snížily se transfery státním fondům, ať už se jednalo o Státní zemědělský intervenční fond, Státní fond dopravní infrastruktury či Státní fond životního prostředí. Kapitálové výdaje byly meziročně nižší o 3,5 mld. Kč, nicméně podstatné je zejména, aby šly do oblastí, které přinesou české ekonomice přidanou hodnotu a nasměrují ji k vyššímu hospodářskému růstu. Obsluha státního dluhu sice poklesla o 1 mld. Kč, resp. o 10 %, v dlouhodobém měřítku, pokud neukočírujeme veřejné finance, budou náklady na dluhovou službu ale růst.

Kumulované plnění státního rozpočtu v daném období (v mld. Kč)

	Aktuální	Předchozí	% r/r
Celkové příjmy	296,5	273,1	8,6%
Celkové výdaje	365,1	375,5	-2,8%
Saldo	-68,6	-102,5	

Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Z plnění státního rozpočtu za první dva měsíce tohoto roku nelze dělat velké závěry, ačkoli průběžný výsledek je relativně příznivý. Bude ovšem nutné počkat na další měsíce, jak v souvislosti s dopady konsolidačního balíčku přijatého v minulém roce, tak s výkonem české ekonomiky, před kterou stojí nemalé výzvy. Zároveň je třeba uvažovat v delším horizontu, kde vezme český stát peníze na nutné zvýšení obranných výdajů, přičemž by se měl vyvarovat cestě na dluh.

Autor: Martin Kron, analytik

E-mail: martin.kron@rb.cz

Tel.: +420 607 539 035

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo útlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověření prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.