

# **pomladanska napoved gospodarskih gibanj 2016**



**Pomladanska napoved gospodarskih gibanj 2016**

Ljubljana, marec 2016

**Izdajatelj:** UMAR, Ljubljana, Gregorčičeva 27

**Odgovarja:** mag. Boštjan Vasle, direktor

**Glavni urednik:** Jure Brložnik

**Pri pripravi napovedi so sodelovali:**

mag. Aleš Delakorda, Janez Dodič, Lejla Fajčič, mag. Barbara Ferk, mag. Marko Glažar, mag. Marjan Hafner, Matevž Hribernik, Slavica Jurančič, dr. Tanja Kosi Antolič, mag. Mateja Kovač, Janez Kušar, dr. Jože Markič, Helena Mervic, dr. Ana Murn, mag. Tina Nenadič, Mitja Perko, mag., Jure Povšnar, mag. Ana Tršelič Selan, Mojca Koprivnikar Šušteršič, Branka Tavčar, mag. Ana Vidrih, Ivanka Zakotnik, mag. Eva Zver

**Uredniški odbor:** mag. Marijana Bednaš, mag. Aleš Delakorda, Lejla Fajčič, dr. Alenka Kajzer, mag. Rotija Kmet Zupančič, Janez Kušar, mag. Boštjan Vasle

**Izdelava grafikonov, statistična priloga:** Marjeta Žigman, Bibijana Cirman Naglič

**Tehnična urednica:** Bibijana Cirman Naglič

**Oblikovanje:** Katja Korinšek, Pristop

# Kazalo

Povzetek.....	3
1. Izhodišča Pomladanske napovedi gospodarskih gibanj 2016 .....	9
1.1. Mednarodno okolje .....	9
1.2. Bančni sistem .....	10
1.3. Javne finance .....	11
2. Napoved gospodarskih gibanj v Sloveniji.....	11
2.1. Bruto domači proizvod – agregati potrošnje .....	11
2.2. Dodana vrednost po dejavnostih .....	14
2.3. Zaposlenost in brezposelnost .....	14
2.4. Plače .....	17
2.5. Inflacija.....	18
2.6. Tekoči račun plačilne bilance .....	20
3. Tveganja za uresničitev napovedi .....	21
4. Rast potencialnega BDP in proizvodna vrzel .....	21
Priloga.....	23
1. Ocena uspešnosti napovedi .....	23
1.1. Metodologija .....	23
1.2. Rezultati .....	23
Okvirja	
Okvir 1: Vpliv demografskih gibanj na trg dela .....	16
Okvir 2: Dejavniki osnovne inflacije v Sloveniji .....	19
Statistična priloga .....	27

## Povzetek

**Pri pripravi Pomladanske napovedi smo izhajali iz gospodarskih gibanj v preteklih četrletjih ter upoštevali ohranjanje veljavnih usmeritev ekonomskih politik in napovedi stabilnih razmer v evrskem območju.** Mednarodne institucije pričakujejo nadaljevanje okrevanja evrskega območja, kjer bo gospodarska rast v letu 2016 podobna kot lani, vendar pa nižja od jesenskih napovedi. ECB bo nadaljevala z dosedanja spodbujevalno denarno politiko, ki pa še ni pomembneje spodbudila kreditiranja podjetniškega sektorja. V Sloveniji se bo nadaljevala konsolidacija javnih financ, večinoma z ohranjanjem ukrepov začasne narave, ki so bili v veljavi že lani. Čedalje večji vpliv, predvsem na trg dela in stanje v javnih financah, pa bodo imele tudi demografske spremembe oziroma pričakovano zmanjševanje števila delovno sposobnega in povečevanje deleža starejšega prebivalstva.

**Pomladanska napoved rasti bruto domačega proizvoda v letu 2016 je 1,7 %, v letu 2017 pa 2,4 %.** Na gospodarska gibanja v letu 2016 bodo vplivale predvsem razmeroma umirjena rast tujega povpraševanja, občutno spremenjena dinamika rasti investicij po izteku možnosti črpanja sredstev EU iz prejšnje finančne perspektive in nadaljnja krepitev zasebne potrošnje. Upočasnitev gospodarske rasti glede na leto 2015 bo predvsem posledica znatno nižjega obsega državnih investicij. Nekoliko nižja bo po zastoju v zadnjem lanskem četrletju tudi rast izvoza, na katero bo letos vplival tudi oslavljen pozitiven prispevek povečanega obsega prodaje avtomobilov v tujino. Sicer v napovedi izvoza pričakujemo ohranjanje konkurenčnega položaja izvoznih podjetij, ki se je v zadnjih treh letih opazno izboljšalo. Z rastjo proizvodnje se je v preteklih letih močno povečala tudi izkoriščenost proizvodnih kapacitet, kar bo spodbudilo rast investicij v opremo in stroje, ki se krepili od začetka 2015. Ob še vedno šibki kreditni aktivnosti financiranje naložb omogočajo izboljšani poslovni rezultati in zmanjšanje zadolženosti podjetniškega sektorja. Pozitivno na poslovanje podjetij vplivajo tudi izboljšani pogoji menjave, ki so v zadnjih treh letih povečevali realni razpoložljivi bruto dohodek. Letos pričakujemo tudi oživiljanje stanovanjske gradnje, ki je v zadnjih šestih letih upadla za dobro polovico. Skupne investicije v osnovna sredstva pa bodo letos nižje kot v letu 2015 zaradi znatnega znižanja načrtovanih državnih investicij ob prehodu na črpanje EU sredstev iz finančne perspektive 2014-2020. V letu 2016 se bo nadaljevala krepitev prispevka zasebne potrošnje h gospodarski rasti. Rast trošenja gospodinjstev, ki se je po dveletnem upadanju začela leta 2014, bo spodbujena predvsem z nadaljevanjem pozitivnih gibanj na trgu dela ob ohranjanju razpoložljivega potrošnikov na razmeroma visoki ravni. Nekoliko se bo, podobno kot že lani, povečala tudi državna potrošnja, in sicer zaradi predvidenega večjega števila zaposlenih, povečanja sredstev socialne transfere ter za blago in storitve. Predvsem zaradi upada državnih investicij pa bo rast skupne domače potrošnje nižja kot lani. V letu 2017 pričakujemo ponovno nekoliko višjo gospodarsko rast. Ob izvozu, ki bo sledil predvideni rasti tujega povpraševanja in nadaljnji rasti zasebne potrošnje, bo k rasti ponovno pomembneje prispevala investicijska potrošnja, kjer se bodo ob predvideni nadaljnji rasti zasebnih znova nekoliko povečale tudi državne investicije. Prispevek domače potrošnje k rasti bruto domačega proizvoda bo tako občutno višji, s tem povezan relativno višji uvoz potrošnih in investicijskih dobrin pa bo vplival na zmanjšanje prispevka menjave s tujino h gospodarski rasti.

**Skladno z okrevanjem aktivnosti se bo letos in v 2017 nadaljevalo okrevanje na trgu dela.** Zaposlenost, ki je začela okrevati ob koncu 2013, se bo letos nadalje povečala, ob nižji rasti gospodarske aktivnosti pa bo njena rast nekoliko nižja (0,9 %) kot lani. Ponovno bo višja v večini dejavnosti, najbolj v predelovalnih in tržnih storitvah. Rast se bo nadaljevala tudi v zaposlovalnih dejavnostih, ki predstavljajo pomemben dejavnik fleksibilnosti na trgu dela. Potem ko se je zniževala do lanskega leta, bo zaposlenost nekoliko večja tudi v sektorju država, a bo njena rast, zaradi ohranjanja javnofinančnih omejitev, skromna. Letos se bo nadaljevalo tudi zmanjševanje števila brezposelnih, v povprečju leta na 107,4 tisoč oseb, pri čemer bodo razlogi enaki lanskim: zaradi manjšega števila izgub zaposlitve iz poslovnih razlogov in stečajev podjetij bo manjši priliv v evidenco brezposelnih, manj pa bo tudi iskalcev prve zaposlitve, kar povezujemo z nadaljnjim zmanjšanjem generacij mladih, ki končajo šolanje. Demografska gibanja bodo tudi sicer vedno močnejše vplivala na gibanja na trgu dela tudi zaradi zmanjševanja števila delovno sposobnega prebivalstva (20-64 let). Do nadaljnega povečanja zaposlenosti in zmanjšanja brezposelnosti bo ob nadaljnji gospodarski rasti prišlo tudi v letu 2017.

**Rast plač se bo v 2016 in 2017 nekoliko pospešila.** V zasebnem sektorju bo letošnja nominalna rast plač (0,6 %) podobna lanski. Relativno nizko rast plač ob nadaljnji rasti gospodarske aktivnosti povezujemo z odsotnostjo inflacijskih pritiskov in težnjo po ohranjanju konkurenčnega položaja podjetij. Precej višjo rast plač (3,5 %) pričakujemo v javnem sektorju, izhajala pa bo iz izplačila v času krize zadržanih napredovanj. V 2017 se bo nominalna rast plač še nekoliko povišala (2,0 %), delno zaradi povišanja rasti v zasebnem sektorju, delno pa zaradi ohranjanja relativno visoke rasti v javnem sektorju, ki izhaja iz trenutno veljavnih dogovorov. Skupna rast plač se bo v prihodnjih letih gibala podobno kot rast produktivnosti.

**Cene bodo v letu 2016 pod vplivom nižjih cen nafte in delno tudi drugih uvoženih industrijskih proizvodov v povprečju ostale na podobni ravni kot lani, v letu 2017 pa pričakujemo njihovo skromno povišanje.**

Rast cen življenjskih potrebščin je že od začetka krize zelo nizka zaradi šibke gospodarske aktivnosti in procesa notranjega prilagajanja relativnih cen, od sredine leta 2014 pa je ključen vpliv izrazitega znižanja cen surovin, zlasti nafte. To je lani tudi prispevalo k deflaciji ob koncu leta prvič po osamosvojitvi. Predvsem nižje cene energentov bodo tudi letos odločilno vplivale na gibanje inflacije, ki bo ob zelo majhnih inflacijskih pritiskih v večini skupin proizvodov in storitev ob koncu leta 2016 0,6-odstotna, v povprečju leta bo zabeležena deflacija (0,3 %), cene pa bodo medletno upadle v večini letošnjih mesecev. Nadaljnje okrevanje gospodarske aktivnosti, zlasti krepitev rasti zasebne potrošnje, bo sicer vplivalo na skromno krepitev osnovne inflacije. Večje trošenje gospodinjstev bo vplivalo na rast cen ne-energetskega blaga in storitev, postopoma pa se po naši oceni umirja tudi pritisk po prilagajanju relativnih cen, zlasti v nemenjalnem sektorju. Ob predpostavljenem povišanju uvoznih cen in višji rasti gospodarske aktivnosti v letu 2017 pričakujemo ponovno skupno rast cen življenjskih potrebščin, ki pa bo še naprej razmeroma nizka (1,3 % v povprečju leta).

**Presežek na tekočem računu plačilne bilance, ki v zadnjih letih odraža vedno večji razkorak med varčevanjem in investicijami, bo letos znašal 7,5 % BDP, v letu 2017 pa ostal na visoki ravni.**

Naraščajoči presežek varčevanja nad investicijami je odraz procesa razdolževanja zasebnega sektorja in šibke investicijske aktivnosti podjetij, ki jo deloma omejuje previdnost bank pri novem kreditiranju, deloma pa zadržanost podjetij pri odločitvah za večje investicijske projekte. Kljub postopnemu okrevanju investicijske aktivnosti zasebnega sektorja v letu 2016 bo celotno bruto varčevanje tudi letos znatno presehalo bruto investicije, ki se bodo zmanjšale prvič po letu 2012. Še naprej bodo presežek v blagovni bilanci povečevali tudi pozitivni pogoji menjave (večji upad uvoznih kot izvoznih cen), čeprav manj ko v letih 2014 in 2015, ko so se uvozne cene zniževale, izvozne pa ostajale na približno doseženi ravni. Na rast presežka v storitveni bilanci bo, podobno kot v zadnjih letih, še naprej vplivala predvsem menjava potovanj in transporta. Krepitev investicijske in zasebne potrošnje v prihodnjih letih bo ob ponovno nekoliko višji predvideni rast izvoza le postopno prispevala k zmanjševanju presežka na tekočem računu plačilne bilance, ki bo tako tudi v letu 2017 ostal visok (6,8 % BDP).

**Ključna tveganja za uresničitev osrednjega scenarija Pomladanske napovedi UMAR izhajajo iz mednarodnega okolja.**

Po pričakovanjih bo letos v evrskem območju gospodarska rast podobna kot lani, vendar mednarodne institucije v zadnjih mesecih znižujejo napovedi. To povezujejo z negotovostmi v globalnem okolju, predvsem glede rasti razvijajočih se gospodarstev. S tem povezana je tudi povečana negotovost na valutnih trgih, ki bi lahko preko večjih sprememb deviznih tečajev ta trend še okrepila. Negotovost, ki izhaja iz domačega okolja, je še naprej povezana s procesom konsolidacije javnih financ in predvsem z njo povezanimi ukrepi. Negotova je tudi ocena črpanja EU sredstev, ki bi se lahko še upočasnilo, kar bi dodatno znižalo rast investicij in s tem pričakovano gospodarsko rast v letošnjem letu. Na drugi strani obstaja tveganje, da bi se tudi v letu 2016 nadaljevalo izboljšanje konkurenčnega položaja, kar bi imelo za posledico višjo rast izvoza in BDP.

## Pomladanska napoved 2016 glavnih makroekonomskih agregatov

	2015	Pomladanska napoved (marec 2016)		
		2016	2017	2018
<b>BRUTO DOMAČI PROIZVOD</b>				
BDP, realna rast v %	2,9	1,7	2,4	2,3
BDP, v mio EUR, tekoče cene	38.543	39.598	40.613	41.880
<b>ZAPOSLENOST, PLAČE IN PRODUKTIVNOST</b>				
Zaposlenost, statistika nacionalnih računov, rast v %	1,4	0,9	0,9	0,7
Št. registriranih brezposelnih, povprečje leta, v tisoč	112,7	107,4	101,0	94,7
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	12,3	11,7	11,0	10,3
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	9,0	8,6	8,1	7,5
Bruto plače na zaposlenega, realna rast v %	1,2	2,0	0,7	0,7
- zasebni sektor	1,0	0,9	0,5	0,9
- javni sektor	1,7	3,8	1,1	0,6
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega), realna rast v %	1,4	0,8	1,5	1,7
<b>MENJAVA S TUJINO</b>				
Izvoz proizvodov in storitev, realna rast v %	5,2	3,7	4,8	4,9
Izvoz proizvodov	5,1	3,5	4,9	5,0
Izvoz storitev	5,4	4,3	4,2	4,2
Uvoz proizvodov in storitev, realna rast v %	4,4	3,0	5,1	5,0
Uvoz proizvodov	4,9	2,9	5,3	5,1
Uvoz storitev	1,8	3,7	4,3	4,4
<b>PLAČILNO BILANČNA STATISTIKA</b>				
SALDO tekočega računa plačilne bilance v mio EUR	2.810	2.960	2.754	2.627
- v primerjavi z BDP v %	7,3	7,5	6,8	6,3
Saldo blagovno-storitvene menjave s tujino v mio EUR	3.661	4.157	3.841	3.846
- v primerjavi z BDP v %	9,5	10,5	9,5	9,2
<b>DOMAČE POVPRŠEVANJE</b>				
Domača potrošnja, realna rast v %	2,1	1,0	2,3	2,1
v tem:				
Zasebna potrošnja	1,7	2,1	1,7	1,7
Državna potrošnja	0,7	0,9	0,2	0,1
Investicije v osnovna sredstva	0,5	-3,0	6,0	5,0
Sprememba zalog, prispevek k rasti BDP v o.t.	0,8	0,2	0,0	0,0
<b>TEČAJ IN CENE</b>				
Razmerje USD za 1 EUR	1,110	1,111	1,114	1,114
Realni efektivni tečaj - deflator CPI	-3,8	-0,1	-0,4	-0,4
Inflacija (dec./dec.)	-0,5	0,6	1,2	1,4
Inflacija (povprečje leta)	-0,5	-0,3	1,3	1,3
Cena nafte Brent v USD / sočček	52,4	35,0	41,5	45,1

Vir: Leto 2015 SURS, BS, ECB, EIA, 2016–2018 napoved UMAR.

Pri pripravi Pomladanske napovedi so bili upoštevani statistični podatki, informacije in sprejeti ukrepi, znani do 3. marca 2016.





# **pomladanska napoved gospodarskih gibanj 2016**



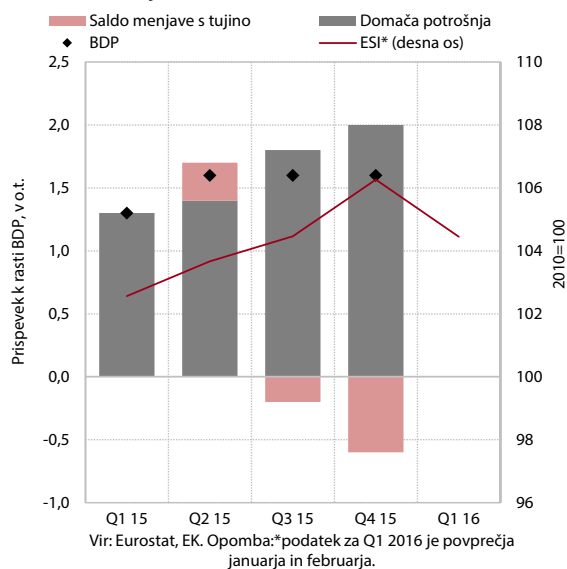
## 1. Izhodišča Pomladanske napovedi gospodarskih gibanj 2016

### 1.1. Mednarodno okolje

**Gospodarska rast v glavnih trgovinskih partnericah se bo v obdobju 2016–2018 nadaljevala, vendar so se obeti za rast poslabšali.** Lani sta se rast svetovnega gospodarstva in trgovine upočasnili, predvsem zaradi nižje rasti v razvijajočih se državah. To je vplivalo na upočasnitev rasti izvoza evrskega območja, a je bila gospodarska rast (1,6 %) predvsem zaradi krepitev zasebne potrošnje nekoliko višja kot leto pred tem. V začetku letošnjega leta se je občutno poslabšalo razpoloženje gospodarskih subjektov v evrskem območju, kar nakazuje šibkejšo rast gospodarske aktivnosti v 2016. Poslabšanje pričakovanj se odraža v zadnjih napovedih nekaterih mednarodnih institucij (zlasti OECD), po katerih bo rast BDP letos v nekaterih glavnih trgovinskih partnericah z evrskega območja nižja kot lani (glej Tabela 1). Nižja rast v evrskem območju bo predvsem posledica nadaljnje upočasnitve rasti izvoza, ki pa naj bi se prihodnje leto znova začel postopno krepiti. Nadaljevalo naj bi se okrevanje investicij ob ugodnejših pogojih financiranja, višjih dobičkih in nižji zadolženosti podjetniškega sektorja, a bo ostalo šibko zaradi nižjega tujega povpraševanja in negotovosti na finančnih trgih. Tako bo tudi letos glavni dejavnik gospodarske rasti v evrskem območju zasebna potrošnja, kot posledica višje rasti realnega razpoložljivega dohodka ob izboljševanju razmer na trgu dela in tudi nizkih cenah nafte.

**Pomladanska napoved upošteva predpostavko nižje povprečne cene nafte in tudi ostalih surovin v 2016.** Dolarska cena nafte se je po juniju 2014, ko je znašala

Slika 1: Bruto domači proizvod in kazalnika zaupanja za evrsko območje ESI



110 USD/sod začela zniževati. V povprečju leta 2015 se je znižala za skoraj polovico, v prvih dveh mesecih 2016 pa še dodatno na okoli 30 USD/sod. Ob upoštevanju realizacije januarja in februarja ter terminskih cen smo pri pripravi napovedi upoštevali tehnično predpostavko za povprečno ceno soda nafte Brent v 2016 v višini 35 USD/sod. V prihodnjih dveh letih naj bi se cena nafte po razpoložljivih podatkih iz terminskih pogodb postopno zvišala. Tudi predpostavka glede gibanja cen neenergetskih surovin po lanskem padcu predvideva nadaljnje znižanje. Tehnična predpostavka za povprečno vrednost evra glede na ameriški dolar znaša 1,111 USD/EUR za leto 2016, kar je podobno kot lani (glej Tabela 2).

Tabela 1: Predpostavke napovedi glede gospodarske rasti v najpomembnejših trgovinskih partnericah

Realne stopnje rasti, v %	2015	2016		2017		2018
		september 2015	marec 2016	september 2015	marec 2016	marec 2016
EU	1,9	2,0	1,8	1,9	1,9	1,8
Evrsko območje	1,6	1,8	1,4	1,7	1,7	1,6
Nemčija	1,7	2,0	1,4	2,0	1,7	1,6
Italija	0,8	1,2	1,0	1,2	1,4	1,1
Avstrija	0,9	1,5	1,4	1,5	1,6	1,5
Francija	1,2	1,6	1,2	1,6	1,5	1,5
Hrvaška	1,6	1,0	1,5	1,5	1,8	2,1
Rusija	-3,7	0,4	-1,4	1,3	1,2	1,9

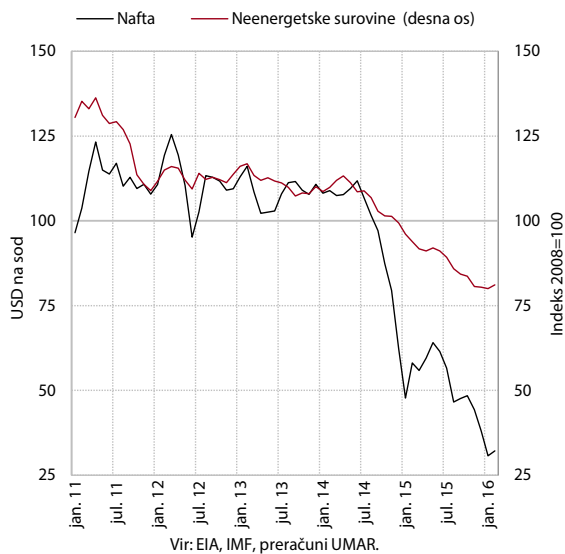
Vir: Eurostat (za leto 2015); Consensus Forecasts, februar 2016; Eastern Consensus Forecasts, februar 2016; EC Winter Forecast, januar 2016; IMF World Economic Outlook Update, januar 2015; OECD Interim Economic Outlook, februar 2016, ocena UMAR.

Tabela 2: Predpostavke cene nafte, ne –energetskih surovin in tečaja USD/EUR

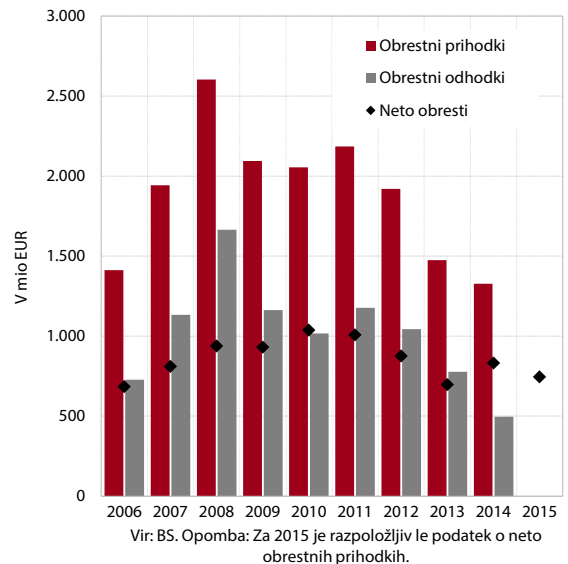
	2015	2016		2017		2018
		september 2015	marec 2016	september 2015	marec 2016	marec 2016
Cene nafte, Brent, v USD	52,4	55,0	35,0	60,0	41,5	45,1
Cene nafte, Brent, v EUR	47,2	49,9	31,4	54,4	37,2	40,5
Cene neenergetskih surovin, v USD, rast	-17,5	0,0	-5,0	0,0	0,0	0,0
Tečaj USD/EUR	1,110	1,102	1,111	1,102	1,114	1,114

Vir: EIA, IMF, ECB, CME, ocena UMAR. Opomba: pri pripravi predpostavke za ceno nafte in tečaj smo upoštevali cene terminskih pogodb in razmerje USD/EUR med 1. in 18. februarjem 2016.

Slika 2: Gibanje cen nafte in ne–energetskih surovin



Slika 3: Gibanje obrestnih prihodkov in odhodkov v slovenskem bančnem sistemu



## 1.2. Bančni sistem

**Predpostavljamo, da se bodo v bančnem sistemu nadaljevale razmeroma stabilne razmere.** Konec leta 2015 je prišlo do izrazitejšega izboljšanja bančne aktive, kar je po naši oceni tudi posledica pozitivnih učinkov sporazumov o finančnem prestrukturiranju (MRA). Obseg zamud nad 90 dni se je zmanjšal na 3,5 mrd EUR (9,9 % celotne izpostavljenosti bančnega sistema). Razdolževanje bank v tujini se postopoma umirja, obveznosti do tujine pa so znatno nižje kot pred začetkom krize. Januarja letos so znašale 5,4 mrd EUR, kar je 13,7 mrd EUR manj kot septembra 2008.<sup>1</sup> Vloge nebančnega sistema se postopoma povečujejo, a skoraj izključno zaradi kratkoročnih vlog, kar ne zagotavlja trdne podlage za dolgoročno financiranje gospodarstva. Kapitalska osnova bančnega sistema ostaja ustrezna. Poslovni rezultati bančnega sistema se izboljšujejo, kar je predvsem posledica manjšega oblikovanja rezervacij in oslabitev. Krčijo pa se neto obrestni prihodki, kar je ob

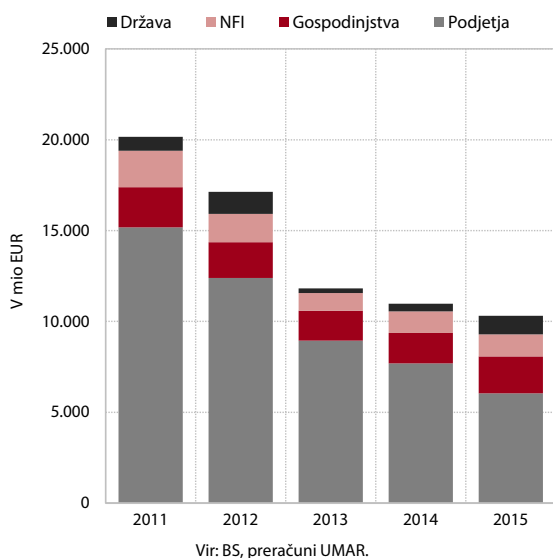
zelo nizki ravni depozitnih obrestnih mer po naši oceni posledica skromne kreditne aktivnosti in v zadnjem letu zelo hitrega prilagajanja posojilnih obrestnih mer, ki pa še vedno ostajajo relativno višje kot v povprečju evrskega območja.

**Ob stabilnih razmerah v bančnem sistemu smo predpostavili nadaljnje izboljšanje pogojev za rast kreditov, krepil naj bi se tudi pomen drugih virov financiranja.** V letu 2015 so banke še zmanjšale novo kreditiranje podjetij, ki je v letu 2015 znašalo 6 mrd EUR, kar je približno za eno petino manj kot v letu 2014. Novo kreditiranje gospodinjstev in tudi države pa se je povečalo. V prihodnjih letih pričakujemo nadaljnjo rast kreditiranja gospodinjstev ob rasti potrošnje in oživljanju nepremičninskega trga, ob pričakovani nadaljnji rasti gospodarske aktivnosti pa tudi oživljanje kreditiranja podjetij. K temu bo prispevalo tudi nadaljnje izboljševanje kakovosti bančne aktive. Ocenjujemo, da bi večjo kreditno aktivnost bank lahko spodbudili tudi nizki neto obrestni prihodki. Predpostavljamo, da se cenovni pogoji financiranja v obdobju napovedi ne bodo bistveno spreminjali. Zaradi zadržanosti slovenskega bančnega sektorja glede odobravanja posojil gospodarstvo tovrstne

<sup>1</sup> Podatek zajema obveznosti do vseh tujih sektorjev in ne samo do tujih bank. Leta 2008 so tovrstne obveznosti s skoraj 18 mrd EUR predstavljale več kot 35 % bilančne vsote bančnega sistema.

vire financiranja deloma nadomešča z zadolževanjem v tujini, medpodjetniškimi financiranjem, finančno stabilnejša podjetja za financiranje izdajajo tudi dolžniške vrednostne papirje. Kljub tem in ostalim dodatnim možnostim ugodnega financiranja (SID banka, SPS) ostaja sektor majhnih in srednjih podjetij z vidika dostopa do virov financiranja najbolj ranljiv del gospodarstva. V zadnjih treh letih so nefinančna podjetja povečala tudi zalogo lastnih virov. Bančne vloge slovenskih nefinančnih družb so se namreč v tem obdobju povečale za 1,5 mrd EUR (znašajo 5,3 mrd EUR) in bi lahko predstavljale pomemben del financiranja gospodarstva v prihodnje.

Slika 4: Obseg novega kreditiranja v slovenskem bančnem sistemu



### 1.3. Javne finance

**Pomladanska napoved upošteva usmeritev vlade, da se bo javnofinančna konsolidacija v obdobju napovedi nadaljevala.** Primanjkljaj sektorja država se je lani po oceni Ministrstva za finance znižal pod 3 % BDP. Upoštevali smo vladne zaveze da se bo zniževanje primanjkljaja v naslednjih letih nadaljevalo. Javnofinančna konsolidacija bo potekala ob podaljšanju velikega dela ukrepov, ki so bili v veljavi že v lanskem letu. Konsolidacija bo tako vplivala predvsem na politiko plač in socialnih transferjev, preko njih pa na razpoložljivi dohodek posameznikov in zasebno potrošnjo. V podporo temu procesu so bile vpeljane tudi dodatne aktivnosti za omejevanje sive ekonomije. Na gospodarsko aktivnost v prihodnjih letih bodo pomembno vplivala tudi sredstva kohezijske politike, ki se bodo ob prehodu na finančno perspektivo 2014–2020 občutno znižala<sup>2</sup>, njihovo naraščanje pa pričakujemo po letu 2016.

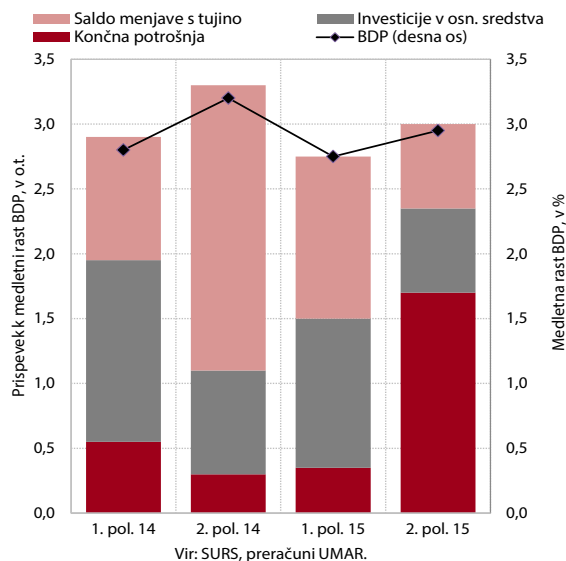
<sup>2</sup> Poročilo o stanju sistema izvajanja evropske kohezijske politike za obdobje 2014–2020, SVRK, marec 2016.

## 2. Napoved gospodarskih gibanj v Sloveniji

### 2.1. Bruto domači proizvod – agregati potrošnje

**V letu 2015 se je nadaljevala relativno visoka rast bruto domačega proizvoda (2,9 %), znova predvsem zaradi izvoza, okrepila se je rast zasebne potrošnje.** Rast izvoza je bila spodbujena z rastjo tujega povpraševanja in tudi nadaljnjim izboljšanjem konkurenčnosti. Izvoz je kljub upočasnitvi ob koncu leta ostal ključni dejavnik gospodarskega okrevanja. Nadaljevalo se je tudi okrevanje domače potrošnje, k čemur je prispevala predvsem zasebna potrošnja. Ob okrepljeni rasti zaposlenosti in višji povprečni bruto plači se je namreč okrepila rast razpoložljivega dohodka gospodinjstev in posledično tudi okrevanje zasebne potrošnje. Rast investicij se je upočasnila zaradi vnovičnega padca gradbenih investicij. Te so se sicer v letu 2014 občutno povečale, zlasti v javno infrastrukturo, v povezavi s pospešenim črpanjem sredstev EU pred iztekom finančne perspektive. Zasebne investicije v stroje in opremo pa so se lani povečale. Državna potrošnja se je lani povečala prvič po letu 2010. Rast je izhajala iz vseh kategorij državne potrošnje, največ je k njej prispevalo povečanje vmesne potrošnje, izdatkov za socialne transferje v naravi in potrošnje stalnega kapitala.<sup>3</sup>

Slika 5: Bruto domači proizvod Slovenije – izdatkovna struktura



**V letu 2016 se bo gospodarska rast upočasnila (1,7 %) zlasti zaradi občutnega upada državnih investicij ob prehodu na novo finančno perspektivo in delno tudi**

<sup>3</sup> Ocenjujemo, da je velik del povečanja izdatkov za vmesno porabo in socialne transferje v naravi izhajal iz javnih zavodov v zdravstvu, kar so omogočili povečani prihodki ZZZS, spodbujeni z rastjo prispevnih osnov.

**nižje rasti izvoza.**<sup>4</sup> Skupna investicijska potrošnja se bo po treh letih okrevanja letos znižala, saj se bodo ob prehodu na finančno perspektivo 2014–2020 občutno znižale državne investicije. Pričakovana nadaljnja rast izvoza in domačega povpraševanja, izboljšanje poslovnih rezultatov in kazalnikov zadolženosti ter lažji dostop do virov financiranja bodo prispevali k pospešitvi rasti zasebnih investicij. Ob oživljanju trga nepremičnin in boljšem dohodkovnem položaju gospodinjev pričakujemo tudi skromno okrevanje stanovanjskih investicij. Izvoz se bo upočasnil po dveh letih relativno visoke rasti, a bo ostal ključni dejavnik gospodarske rasti. Rast tujega povpraševanja bo podobna kot lani, konkurenčni položaj pa se bo po treh letih občutnega izboljšanja ohranjal na doseženi ravni. Rast zasebne potrošnje se bo letos še okrepila ob nadaljnem izboljšanju razmer na trgu dela. Ta bo izvirala predvsem iz višje rasti plač, nadalje se bodo izboljšale tudi razmere na trgu dela. Nadaljevala se bo rast državne potrošnje.

**Rast zasebne potrošnje bo ob nadaljnji krepitvi realne rasti razpoložljivega dohodka višja kot lani (2,1 %).**

Višja rast razpoložljivega dohodka kot lani bo izhajala predvsem iz okrepljene rasti mase plač ob višji rasti povprečne plače, zaradi pospešitve rasti v javnem sektorju, in nadaljnje rasti zaposlenosti. Poleg tega bo letos višja tudi rast socialnih nadomestil in transferov zaradi sprostitev nekaterih varčevalnih ukrepov, sprejetih v preteklih letih. Večja bo tudi masa sredstev za pokojnine, kar bo posledica ocenjene višje rasti števila upokojencev in uskladitve pokojnin v začetku leta. Na realno krepitev razpoložljivega dohodka bo vplivala tudi pričakovana deflacija v povprečju leta. Nadaljnje okrevanje potrošnje nakazuje tudi razpoloženje potrošnikov, ki kljub znižanju ob koncu leta 2015 ostaja na visoki ravni. Letos pričakujemo nadaljnje povečanje potrošnje trajnih dobrin, ki se sicer povečuje že od konca leta 2013, a še zaostaja za predkrizno ravni. Podobno kot lani pričakujemo zmerno povečanje trošenja ostalih dobrin in storitev (zlasti poltrajnih proizvodov in izdatkov za storitve, povezane s turizmom), ki predstavljajo prevladujoč delež zasebne potrošnje.

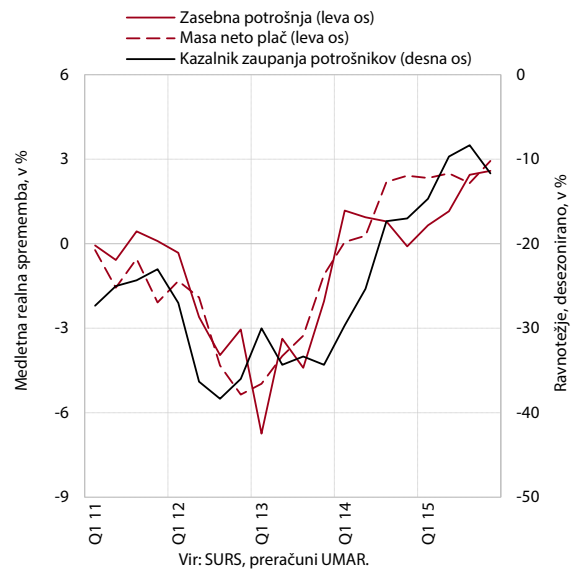
Tabela 3: Napoved gospodarske rasti

Realne stopnje rasti, v %	2015	2016		2017		2018
		september 2015	marec 2016	september 2015	marec 2016	marec 2016
Bruto domači proizvod	2,9	2,3	1,7	2,3	2,4	2,3
Izvoz	5,2	5,2	3,7	4,9	4,8	4,9
Uvoz	4,4	3,8	3,0	5,0	5,1	5,0
Saldo menjave s tujino (prispevek k rasti v o.t.)	0,9	1,4	0,8	0,4	0,3	0,4
Zasebna potrošnja	1,7	2,6	2,1	2,2	1,7	1,7
Državna potrošnja	0,7	-0,4	0,9	-0,3	0,2	0,1
Bruto investicije v osnovna sredstva	0,5	-1,8	-3,0	5,0	6,0	5,0
Sprememba zalog in vrednostni predmeti (prispevek k rasti v o.t.)	0,8	-0,1	0,2	-0,1	0,0	0,0

Vir: SURS, 2016–2018 napoved UMAR.

<sup>4</sup> Na gibanje BDP v letih 2015 in 2016 pomembno vpliva tudi število delovnih dni, ki jih je bilo lani tri več kot leto prej, v 2016 pa bodo trije manj. Tako je po delovnih dneh prilagojenih podatkih upočasnitev rasti BDP v 2016 glede na 2015 precej manjša.

Slika 6: Izbrani kazalniki zasebne potrošnje



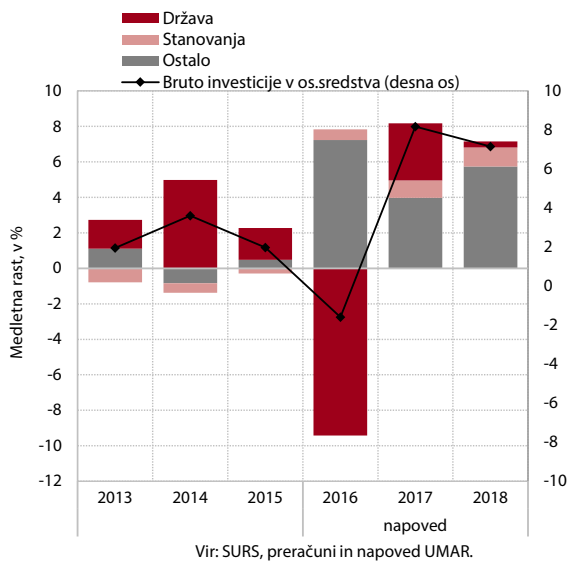
**Rast državne potrošnje se bo letos nadaljevala (0,9 %).**

Izhajala bo iz nadaljnje rasti zaposlenosti v sektorju država, povečanja izdatkov za socialne transferje, kot posledica razširitve upravičencev do določenih transferjev (subvencioniranje prehrane učencev in dijakov) in tudi ostalih izdatkov za socialne transferje in zdravstvene storitve, ki jih bo ob pričakovani rasti prispevnih osnov omogočala rast prihodkov ZZZS. Pričakujemo tudi nadaljnje povečanje izdatkov za vmesno potrošnjo, ki pa bo ostalo zmerno, pod vplivom nadaljnje racionalizacije delovanja državnih organov, občin in javnih zavodov (racionalizacija javnega naročanja, ukrepi za omejevanje stroškov občin ipd.).

**Zaradi občutno nižjih državnih investicij se bo skupna investicijska potrošnja letos znižala (-3,0 %).** Z letom 2015 se je iztekla možnost črpanja sredstev EU iz prejšnje finančne perspektive, ki so bile glavni razlog za visok obseg državnih investicij v letih 2014 in 2015. Ob prehodu na novo finančno perspektivo bo črpanje evropskih

sredstev občutno manjše, posledično se bodo državne investicije znatno znižale. Glede na sprejeti državni proračun se bodo investicijski izdatki letos znižali za več kot pol milijarde EUR oz. za več kot 40 %. To se bo odrazilo v občutno nižjih gradbenih investicijah. Ob nadaljevanju okrevanja trga nepremičnin sicer pričakujemo nizko rast stanovanjskih investicij. Te so se ob koncu lanskega leta nekoliko okrepile, potem ko so se od začetka krize več kot preplovalile. Izboljšanje obetov nakazuje tudi povečanje števila stanovanj, predvidenega z izdanimi gradbenimi dovoljenji.<sup>5</sup> Skupni padec investicij bo omilila predvsem okrepitev rasti zasebnih investicij v stroje in opremo. Nanje bodo ugodno vplivali izboljšani poslovni rezultati, razdolževanje v zadnjih letih in nizke obrestne mere. Visoka izkoriščenost proizvodnih zmogljivosti in nadaljnja rast povpraševanja na naših najpomembnejših trgih bosta spodbudno delovala na rast investicij v industriji, rast končne potrošnje pa bo vplivala na izboljšanje razmer za investicije storitvenega sektorja.

Slika 7: Struktura nominalnih bruto investicij v osnovna sredstva



**Po zastoju konec lanskega leta in ob ohranjanju konkurenčnega položaja na doseženi ravni se bo rast izvoza (3,7%) letos upočasnila kljub podobni rasti tujega povpraševanja kot lani.**<sup>6</sup> Rast tujega povpraševanja se letos ne bo okrepila, saj so se poslabšala pričakovanja glede gospodarskih gibanj v nekaterih najpomembnejših trgovinskih partnericah iz EU, negotovi ostajajo tudi obeti za Rusijo. Na poslabšanje pričakovanj za letos pa je vplivalo tudi zmanjšanje realnega izvoza blaga v zadnjem četrtletju lani (-0,8 %, desezonirano).<sup>7</sup> Po treh letih občutnega izboljšanja izvozne učinkovitosti<sup>8</sup>, ko je naš

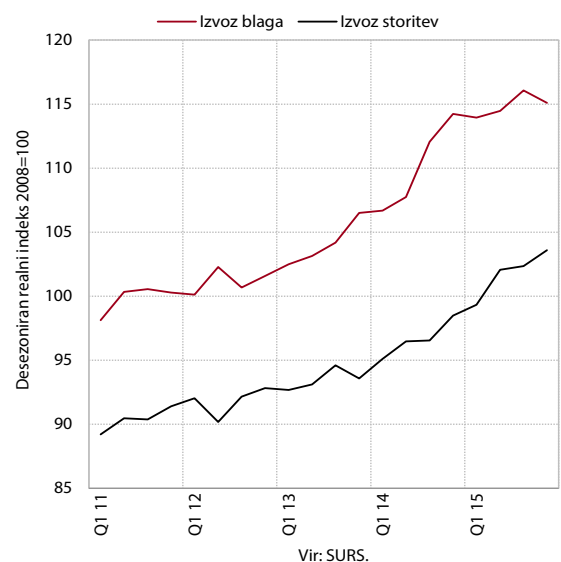
<sup>5</sup> Število stanovanj, predvidenih z izdanimi gradbenimi dovoljenji, se je lani povečalo za 3,2 %, v prvi polovici leta se je znižalo, v drugem pa povečalo.

<sup>6</sup> Na gibanje izvoza v letih 2015 in 2016 pomembno vpliva tudi število delovnih dni. Teh je bilo v 2015 tri več kot leto prej, letos pa bodo trije manj. Delovnim dnevom prilagojena rast izvoza v letih 2015 in 2016 bo podobna.

<sup>7</sup> Ob neugodnih gibanjih v zadnjem četrtletju 2015 je prenos v 2016 precej nizek. To pomeni, da bi v primeru, da bi realni izvoz blaga celotno leto 2016 ostal na ravni iz zadnjega četrtletja 2015 bi bila njegova rast v povprečju leta le 0,2-odstotna.

tržni delež v EU že leta 2014 presegele predkrizno raven, pričakujemo ohranjanje našega konkurenčnega položaja na doseženi ravni. Na letošnjo upočasnitev skupnega izvoza bo vplivala tudi nižja rast izvoza motornih vozil, ki se je zaradi učinka visoke osnove umirila že v drugi polovici lanskega leta.<sup>9</sup> Po dveh letih relativno visoke rasti se bo letos upočasnila tudi rast izvoza storitev. Po lanski občutni krepitvi trošenja tujih turistov, letos pričakujemo zmernejšo rast izvoza potovanj, skladno z gibanjem blagovne menjave bo nižja tudi rast izvoza transportnih storitev. Nadaljevala pa se bo relativno visoka rast izvoza nekaterih poslovnih storitev, zlasti telekomunikacijskih, računalniških in informacijskih.

Slika 8: Realni izvoz blaga in storitev



**Ob skromnejši rasti domačega trošenja in izvoza bo tudi rast uvoza nižja kot lani.** Zaradi upočasnitve rasti izvoza in dodane vrednosti, zlasti predelovalnih dejavnosti, in pričakovanega padca investicij se bo rast uvoza blaga upočasnila. Ob pospešitvi rasti zasebne potrošnje se bo sicer okrepil uvoz proizvodov za široko porabo. Uvoz storitev se bo po lanski skromni rasti letos okrepil. K rasti bo največ prispevalo večje trošenje domačih turistov v tujini (uvoz potovanj), ki se je lani prvič po začetku krize povečalo. Pričakujemo tudi višji uvoz skupine ostalih poslovnih storitev ter telekomunikacijskih, računalniških in informacijskih storitev.

**V obdobju 2017–2018 se bo gospodarska rast ponovno nekoliko okrepila.** Rast izvoza bo sledila rasti povpraševanja iz glavnih trgovinskih partneric in bo ob predvidenem izboljšanju razmer v mednarodnem okolju višja kot letos. Še naprej bo temeljila na izvozu v trgovinske partnerice iz EU, pričakujemo tudi izboljšanje izvoza izven EU. V letih 2017 in 2018 se bo nadaljevalo tudi okrevanje

<sup>8</sup> Izvozna učinkovitost (ang. export performance) je izračunana kot razmerje med slovenskim realnim izvozom blaga in storitev ter realnim uvozom blaga in storitev trgovinskih partneric, tehtanim s slovenskimi deleži izvoza v te države.

<sup>9</sup> Izvoz motornih vozil se je ob začetku proizvodnje dveh novih modelov avtomobilov v tretjem četrtletju 2014 občutno okrepil.

zasebne potrošnje, saj se bo predvsem zaradi nadaljnje rasti skupne mase plač nadalje povečal razpoložljivi dohodek. Ponovno se bo povečala investicijska potrošnja, ki bo tudi glavni razlog za višjo gospodarsko rast kot letos. Ob predvideni okrepitvi črpanja sredstev EU iz nove finančne perspektive se bodo povečale državne investicije. Ob rasti zasebne potrošnje in oživiljanja trga nepremičnin se bo nadaljevalo postopno okrevanje stanovanjskih investicij. Nadalje se bodo povečale tudi investicije podjetniškega sektorja. Na investicije predelovalnih dejavnosti bo ob predvideni okrepitvi tujega povpraševanja spodbujevalno delovala visoka izkoriščenost proizvodnih zmogljivosti, v storitvenem sektorju pa predvsem višje domače povpraševanje. V tem obdobju se bo ob rasti večine izdatkov nadaljevala tudi rast državne potrošnje, ki pa bo ob ohranjanju usmeritev glede nadaljnje javnofinančne konsolidacije skromna. Zaradi krepitve rasti domače potrošnje in s tem povezanega večjega uvoza blaga za potrošnje in investicije se bo zmanjšal prispevek salda menjave s tujino h gospodarski rasti.

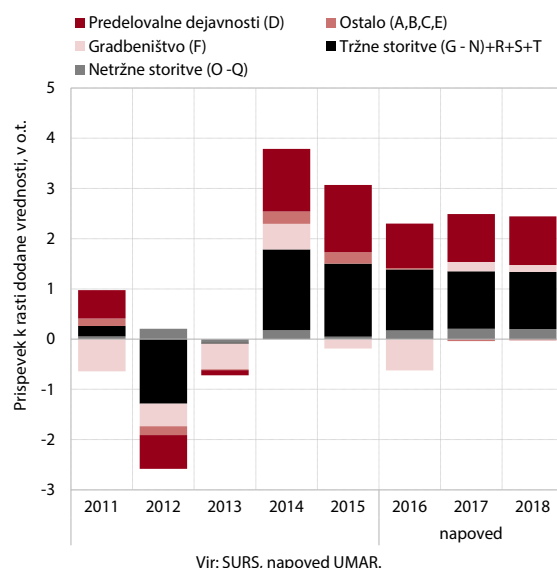
## 2.2. Dodana vrednost po dejavnostih

**Rast dodane vrednosti se je leta 2015 nadaljevala v večini dejavnosti, do ponovnega padca po enoletnem okrevanju pa je prišlo v gradbeništvu.** Skupna rast je bila tako nekoliko nižja kot v predhodnem letu (2,9 %, v 2014 3,8 %). Ob rasti tujega povpraševanja in nadaljnjem izboljšanju konkurenčnosti se je ohranila relativno visoka rast dodane vrednosti predelovalnih dejavnosti. Ta je izhajala predvsem iz srednje nizko tehnološko zahtevnih dejavnosti, z največjim prispevkom kovinske in gumarske industrije, ki so imele v razmerah nizkih cen surovin nižje stroške, ter srednje visoko tehnološko zahtevnih dejavnosti (proizvodnja motornih vozil, proizvodnja električnih naprav). Ob visoki domači proizvodni aktivnosti in oživiljanju zasebne potrošnje se je še okrepila rast dodane vrednosti v večini pomembnejših tržnih storitev, ki jo je v nekaterih dejavnostih spodbudila tudi povečana prodaja na tujih trgih (zlasti promet, gostinstvo in storitve računalniškega programiranja). Z zmanjšanjem aktivnosti v gradnji civilno inženirskih objektov (zlasti komunalne infrastrukture), ki se je v predhodnem letu v povezavi s črpanjem sredstev EU močno povečala, se je lani po enoletni rasti ponovno skrčila dodana vrednost v gradbeništvu. Aktivnost v gradnji stavb je vztrajala na najnižji ravni od začetka krize. V javnih storitvah je ob nadaljnjem izvajanju ukrepov za racionalizacijo delovanja javnega sektorja rast dodane vrednosti tudi lani ostala šibka.

**Letos se bo rast dodane vrednosti upočasnila, v letih 2017–2018 pa nekoliko okrepila.** Letos poleg upočasnitve rasti predelovalnih dejavnosti, ob pričakovani umiritvi rasti blagovnega izvoza, pričakujemo tudi poglobitev padca gradbene aktivnosti. Ta bo povezan z občutnim krčenjem državnih investicij v povezavi z močno znižanim črpanjem sredstev EU ob začetku nove finančne perspektive. Domača proizvodna

in gradbena dejavnost bosta vplivali na skromnejšo rast večine tržnih storitev, čeprav bo višja zasebna poraba ugodno vplivala na posamezne dele teh dejavnosti (zlasti trgovino na drobno, gostinstvo ter različne osebne in rekreacijske dejavnosti). Nekoliko višja rast dodane vrednosti slovenskega gospodarstva v prihodnjih dveh letih bo izhajala predvsem iz postopne krepitve gradbene dejavnosti, spodbujene s ponovnim zagonom črpanja sredstev EU in postopnim oživiljanjem v gradnji stavb (stanovanjske in poslovne). Nadaljevala se bo rast dodane vrednosti predelovalnih dejavnosti, ki pa bo nižja kot v letih 2014–2015, ko je k relativno visoki rasti pomembno prispeval začetek proizvodnje dveh novih modelov avtomobilov. Rast tržnih storitev se v primerjavi z letošnjim letom ne bo bistveno spremenila. V javnih storitvah pa bodo manjše omejitve glede novega zaposlovanja privedle do postopnega zvišanja v zadnjih letih zelo skromne rasti.

Slika 9: Prispevki k rasti dodane vrednosti



## 2.3. Zaposlenost in brezposelnost

**Rast zaposlenosti<sup>10</sup> (0,9 %) bo ob skromnejši rasti aktivnosti nekoliko nižja kot leto prej.** Zaposlenost je začela okrevati ob koncu 2013, rast pa se je lani okrepila (1,4 %). Ob nadaljnji krepitvi gospodarske aktivnosti se je zaposlenost povečala v večini dejavnosti zasebnega sektorja, zlasti v srednje tehnološko zahtevnih predelovalnih dejavnostih, v gostinstvu, prometu in trgovini. Rast je v zadnjih dveh letih sicer najizrazitejša v zaposlovalnih dejavnostih, ki delovno silo posredujejo v druge dejavnosti, predvsem v predelovalne dejavnosti, a se je njihov prispevek k skupni rasti zaposlenosti lani zmanjšal. Ob ugodnih pričakovanjih o bodočem zaposlovanju v večini dejavnosti letos pričakujemo

<sup>10</sup> To je zaposlenost po statistiki nacionalnih računov.



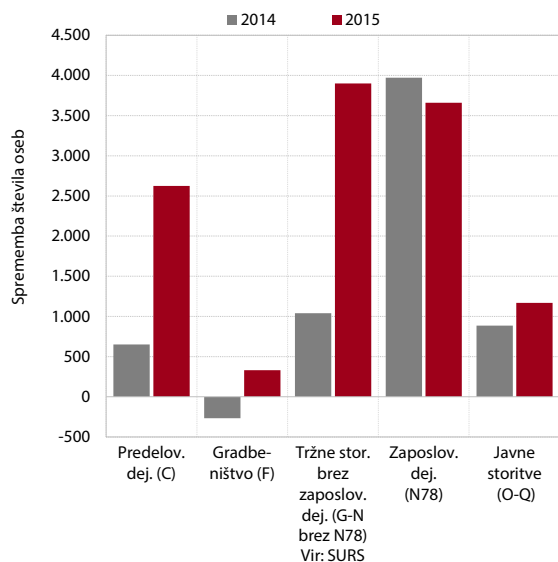
nadaljevanje rasti skupne zaposlenosti, ki pa se bo zaradi nižje rasti aktivnosti nekoliko upočasnila. Ob rasti proizvodne aktivnosti se bo zaposlenost nadalje povečala v predelovalnih dejavnostih, krepitev tujega in tudi domačega povpraševanja pa bo še naprej ugodno vplivalo na zaposlovanje v večini nefinančnih tržnih storitev. V zaposlovalnih dejavnostih se bo rast nadaljevala, kar kaže na še vedno prisotno previdnost delodajalcev pri zaposlovanju oz. potrebo bo bolj fleksibilnih oblikah zaposlovanja. V sektorju država bo zaposlenost, ki se je lani že povečala, nadalje naraščala, a bo rast še vedno skromna zaradi ohranjanja javnofinančnih omejitev. Ob znatnem upadu državnih investicij ocenjujemo, da se bo zaposlenost znižala v gradbeništvu, ob skromni aktivnosti pa znova tudi v finančni in zavarovalniški dejavnosti.

**V prihodnjih dveh letih se bo rast zaposlenosti nadaljevala, a bo zaradi naraščajočih demografskih pritiskov skromnejša.** V prihodnjem letu bo rast zaposlenosti podobna kot letos in prisotna v večini dejavnosti zasebnega sektorja. Pričakujemo nadaljnjo rast v predelovalnih dejavnostih in tržnih storitvah, še posebej tistih, ki so vezane na domače povpraševanje. Zaradi okrepitve investicij bo do dodatnega zaposlovanja prišlo tudi v gradbeništvu. V sektorju država se bo zaposlenost še nekoliko okrepila, a bo rast ostala zmerna. Zaposlenost se bo tudi v 2018 povečala, a se bo rast upočasnila, saj ocenjujemo, da bodo pritiski zaradi hitrejšega zmanjševanja števila delovno sposobnega

prebivalstva postali izrazitejši, kar bo zmanjševalo ponudbo delovne sile (glej okvir 2).

**Število registriranih brezposelnih se je v lanskem letu ob višji aktivnosti in okrepljenem zaposlovanju opazneje zmanjšalo, ugodna gibanja se bodo nadaljevala tudi v obdobju 2016-2018.** Zniževanje njihovega števila, ki se je začelo v prvi polovici 2014, se je lani nadaljevalo (v povprečju leta na 112,7 tisoč). Večji je bil odliv iz brezposelnosti v zaposlitev, manjši priliv v brezposelnost pa je bil predvsem posledica manjšega števila izgub zaposlitev iz poslovnih razlogov in stečajev podjetij. Manj je bilo tudi iskalcev prve zaposlitve, po naši oceni tudi zaradi manjše generacije mladih, ki je končala šolanje. Do konca februarja letos se je število brezposelnih po desezoniranih podatkih še znižalo, pri čemer je bilo ob koncu meseca v evidenci prijavljenih 116.039 oseb, kar je 5,3 % oz. 6.513 oseb manj kot februarja lani. Zmanjševanje njihovega števila se bo nadaljevalo tudi preostanek leta. Priliv v evidenco se bo zaradi podobnih razlogov kot lani še nekoliko zmanjšal. Nadaljnje zmanjševanje generacij mladih, ki končajo šolanje, bo tudi letos vplivalo na manjše število iskalcev prve zaposlitve. Odliv v zaposlitev bo sicer nekoliko nižji kot lani, a precej višji kot v letih krize. Do zmanjšanja brezposelnih bo ob nadaljnji gospodarski rasti prišlo tudi v naslednjih dveh letih. Na to bodo po naši oceni vedno močnejše vplivala tudi demografska gibanja, ko se delovno sposobno prebivalstvo (20-64 let) zmanjšuje.

Slika 10: Sprememba zaposlenosti po dejavnostih



Slika 11: Število zaposlenih in število registriranih brezposelnih oseb

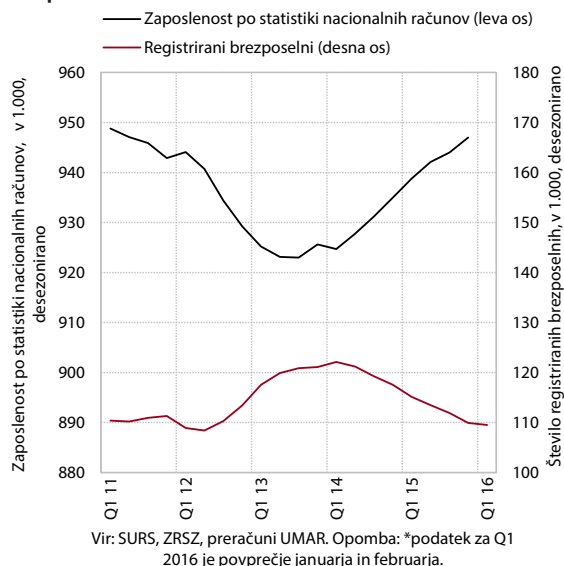


Tabela 4: Napoved zaposlenosti in brezposelnosti

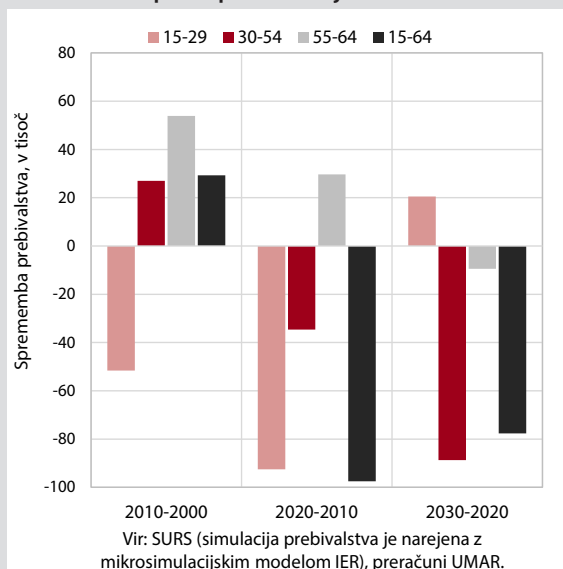
v %	2015	2016		2017		2018
		september 2015	marec 2016	september 2015	marec 2016	marec 2016
Zaposlenost po SNA, rast	1,4	1,1	0,9	0,9	0,9	0,7
Število registriranih brezposelnih, povprečje v letu	112,7	108,6	107,4	102,2	101,0	94,7
Stopnja registrirane brezposelnosti	12,3	11,8	11,7	11,1	11,0	10,3
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili	9,0	8,9	8,6	8,5	8,1	7,5

Vir: SURS, 2016–2018 napoved UMAR.

## Okvir 1: Vpliv demografskih gibanj na trg dela

**V Sloveniji se je število delovno sposobnih prebivalcev (20–64 let) leta 2012 začelo zmanjševati, kar se bo nadaljevalo z visoko intenzivnostjo še naslednjih deset let<sup>11</sup>.** Po Eurostatovi projekciji prebivalstva<sup>12</sup>, ki vsebuje predpostavko, da bi se letno k nam neto priselilo okoli 2.700 ljudi v starostni skupini 20–64 let, naj bi bilo zmanjševanje števila delovno sposobnih ljudi najbolj intenzivno v naslednjih desetih letih – za okoli 10 tisoč na leto. Število prebivalcev v najbolj aktivni dobi (30–54 let) se bo najbolj zmanjševalo po letu 2020, ko bodo med to skupino začele vstopati generacije, rojene po letu 1990. Takrat se je v povprečju rodilo 10 tisoč otrok na leto manj kot do leta 1980, ko je število rojstev začelo upadati. Prvič se je število delovno sposobnih zmanjšalo leta 2012, in sicer za okoli 4 tisoč<sup>13</sup>, leta 2014 skoraj za 8 tisoč, v prihodnjih letih pa pričakujemo še večja znižanja. Ob upoštevanju sedanjega selitvenega gibanja, kjer v povprečju zadnjih treh let selitvenega prirasta skorajda ni bilo, smo naredili svojo projekcijo, ki se od Eurostatove najbolj razlikuje v manjšem in bolj postopnem neto selitvenem prirastu. Po tej projekciji bi se število delovno sposobnih prebivalcev zmanjšalo še bistveno bolj. Neugodna demografska gibanja pomenijo velik pritisk na javne finance zaradi manj pobranih davkov in prispevkov ter zaradi staranja več izdatkov za socialno varstvo in pokojnine.

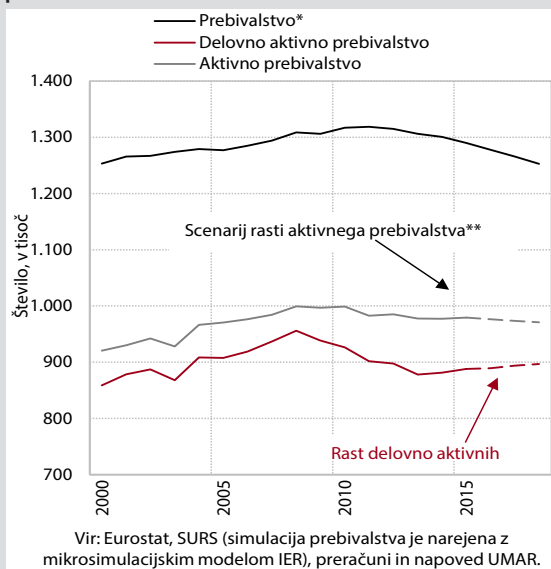
Slika 12: Sprememba števila prebivalcev po izbranih starostnih skupinah po desetletjih\*



Opomba: \*Ob tem, da je v zadnjih letih neto selitveni prirast manjši od projekcij EUROPOP2013, smo naredili projekcijo ob naslednjih predpostavkah: 1) stopnja rodnosti ostane na ravni 2014 (zaradi zmanjševanja števila žensk v rodni dobi ne pričakujemo povečanja stopnje rodnosti); 2) pričakovano trajanje življenja na ravni projekcije EUROPOP2013; 3) neto selitve se s sedanjih 0 postopno povečujejo na 4.000 do leta 2025. Te rasti so nato aplicirane na število prebivalstva po ADS.

\*\*Scenarij rasti aktivnosti vključuje: 1) nadaljevanje trenda naraščanja deleža visoko izobraženih; 2) izenačitev stopnje aktivnosti žensk in moških do leta 2030; 3) povečanje stopnje aktivnosti starejših za 20 o. t. do leta 2030. Podatek za leto 2015 je izračunan na podlagi medletne rasti prvih treh četrtletij.

Slika 13: Scenarij spremembe različnih kategorij prebivalstva 20–64



### Zmanjševanje delovno sposobnega prebivalstva bo ob upoštevanih projekcijah v prihodnjih letih vedno bolj izrazito omejevalo rast zaposlenosti.

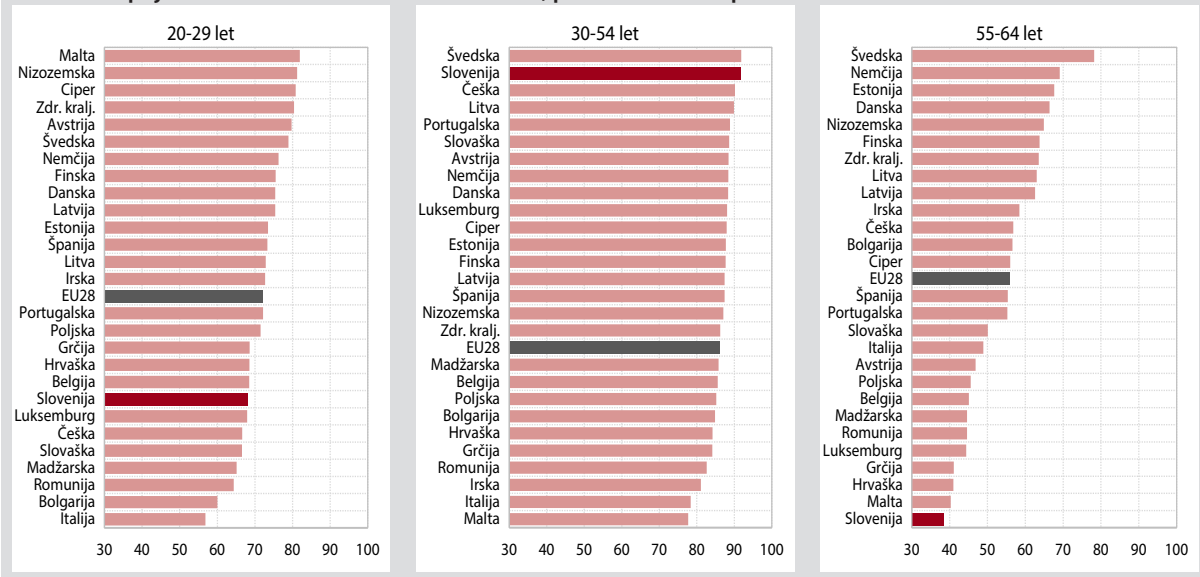
Demografska gibanja preko zmanjševanja števila delovno sposobnega prebivalstva zadnjih nekaj let vplivajo na zmanjševanje ponudbe delovne sile, vendar negativni učinki na rast zaposlenosti v času krize niso bili neposredno vidni zaradi večjega števila brezposelnih in skromnega zaposlovanja. Ti učinki se lahko močneje izrazijo ob nadaljnji krepitvi gospodarske aktivnosti in potrebi po večjem zaposlovanju. Ocenjujemo, da bi ob odsotnosti večjega števila neto priselitev rast zaposlenosti v prihodnjih letih v veliki meri izhajala iz povečanih prehodov z neaktivnosti na trg dela in višjih stopenj aktivnosti ter delovne aktivnosti, predvsem mladih in starejših. Med mladimi je namreč aktivnost v primerjavi z EU podpovprečna, med starejšimi pa celo najnižja. Za njuno povišanje bi bila potrebna ustrezna ekonomska in socialna politika, ki bi vzpodbujala novo vključevanje in ostajanje na trgu dela. Na višjo aktivnost starejših bo sicer vplivala tudi leta 2012 sprejeta pokojninska reforma. Po naši oceni je možnost za nadaljnje poviševanje aktivnosti odraslih v najbolj aktivni dobi (30–54 let) omejena, saj je že sedaj med najvišjimi v EU.

<sup>11</sup> Zaradi velikosti generacij, ki vstopajo in izstopajo iz te skupine, upoštevajoč trenutna gibanja in projekcije migracij (projekcija UMAR).

<sup>12</sup> EUROPOP 2013.

<sup>13</sup> Podatki za povprečje leta.

Slika 14: Stopnja aktivnosti med državami EU v 2014, po starostnih skupinah

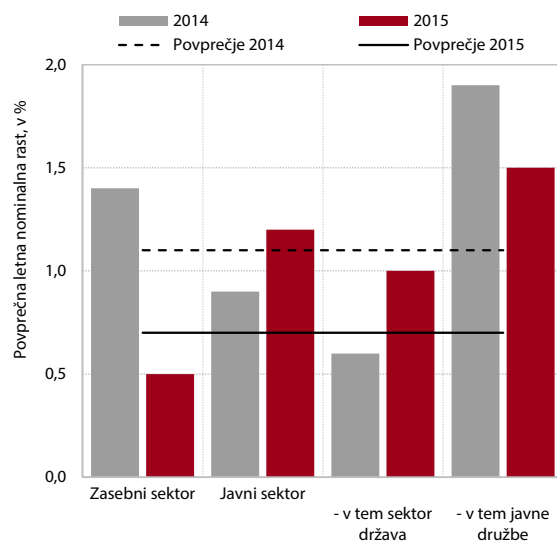


## 2.4. Plače

**Po upočasnitvi v lanskem letu pričakujemo, da se bo nominalna rast povprečne bruto plače letos okrepila (1,7 %), a le zaradi precej višje rasti v javnem sektorju.**

Rast plač v zasebnem sektorju se je lani upočasnila, kljub najvišjim trinajstim plačam in božičnicam v zadnjih sedmih letih. To ob nujnosti ohranjanja konkurenčnosti pripisujemo predvsem odsotnosti cenovnih pritiskov in spremembam v strukturi zaposlenih.<sup>14</sup> Rast plač se je lani upočasnila v večini dejavnosti zasebnega sektorja, vključno s predelovalnimi dejavnostmi, kjer je bila najvišja. V tržnih storitvah je plača lani ostala skoraj nespremenjena (0,2 %), kar pripisujemo predvsem zviševanju deleža zaposlenih z relativno nizkimi plačami. Ob nadaljnji krepitvi gospodarske aktivnosti, odsotnosti inflacijskih pritiskov in težnji po ohranjanju konkurenčnega položaja podjetij bo nominalna rast povprečne bruto plače v zasebnem sektorju (0,6 %) podobna kot lani. V javnem sektorju se bo zaradi zadnjih dveh plačnih dogovorov in nadaljnje rasti v javnih družbah povprečna bruto plača letos močno zvišala (3,5 %). Glavnina rasti bo izhajala iz napredovanj javnih uslužbencev,<sup>15</sup> ki so sedaj po

Slika 15: Povprečna bruto plača na zaposlenega



Vir: SURS, preračuni UMAR.

Tabela 5: Napoved rasti povprečne bruto plače na zaposlenega

Stopnje rasti, v %	2015	2016		2017		2018
		september	marec	september	marec	marec
		2015	2016	2015	2016	2016
Bruto plača na zaposlenega - nominalno	0,7	2,2	1,7	2,2	2,0	2,0
- zasebni sektor	0,5	1,3	0,6	2,3	1,8	2,2
- javni sektor	1,2	3,6	3,5	2,1	2,4	1,9
Bruto plača na zaposlenega - realno	1,2	1,4	2,0	0,8	0,7	0,7
- zasebni sektor	1,0	0,5	0,9	0,9	0,5	0,9
- javni sektor	1,7	2,8	3,8	0,7	1,1	0,6

Vir: SURS, 2016–2018 napoved UMAR.

<sup>14</sup> Na začetku krize so številna odpuščanja zaposlenih s pretežno nizkimi plačami prispevala k višji rasti povprečne bruto plače, v letu 2014 in 2015 pa je prišlo do obrata, zato je povečano število zaposlenih z relativno nizkimi plačami znižalo raven povprečne bruto plače; za -0,1 oz. -0,4 o. t.

<sup>15</sup> V leto 2015 so bili podaljšani vsi ukrepi iz leta 2014, ki se nanašajo na rast plač, razen napredovanj javnih uslužbencev, ki so bila za leto 2015 prvič izplačana decembra (enako velja tudi za leto 2016; Dogovor o ukrepih za zmanjšanje obsega sredstev za plače in druge stroške dela v javnem sektorju za leto 2015, UL RS št. 95/2014).

oceni MJU sicer nekoliko nižja kot ob pripravi jesenske napovedi, delno bo k rasti prispeval tudi dvig plačne lestvice septembra 2016.

**V obdobju 2017–2018 pričakujemo zmerno pospešitev nominalne rasti povprečne bruto plače, pri tem se bo rast v zasebnem sektorju okrepila, v javnem pa upočasnila.** Pospešitev rasti v zasebnem sektorju bo postopna in bo izhajala iz pričakovane nadaljnje krepitve gospodarske aktivnosti in tudi iz višje inflacije. Po več letih izboljšanja stroškovne konkurenčnosti pa bo rast skladna z gibanjem produktivnosti. V javnem sektorju se bo rast povprečne bruto plače v prihodnjih dveh letih upočasnila. V sektorju država bo rast v letu 2017 izhajala iz že dogovorjenega izplačila napredovanj in dviga plačne lestvice, v letu 2018 pa predpostavljamo nadaljnjo upočasnitev rasti. V javnih družbah se bo rast v obdobju napovedi postopno krepila. Ob predvideni rasti cen v obdobju 2017–2018 bo realno zvišanje povprečne bruto plače v obeh letih predvidoma precej skromnejše kot letos.

## 2.5. Inflacija

**Cene bodo v 2016 predvsem pod vplivom nižjih cen nafte v povprečju ostale na podobni ravni, v prihodnjih dveh letih pa ob upoštevanju predpostavk o gibanju cen surovin in nadaljnji rasti gospodarske aktivnosti pričakujemo njihovo skromno rast.** Tudi letos bodo na cenovna gibanja pomembno vplivale cene energentov, ki bodo ob upoštevanju predpostavk cen nafte v povprečju leta nižje. Padec se bo zaradi učinka osnove skozi letošnje leto sicer postopoma umirjal, v zadnjem četrtletju pa bodo ob upoštevanju terminskih cen nafte medletno višje. V prihodnjih dveh letih se bodo ob upoštevanju predpostavk glede cen nafte in ostalih surovin cenovni pritiski iz tujine postopoma okrepili, višje cene energentov pa bodo pomembno prispevale k pričakovani skromni inflaciji. Osnovna inflacija se bo v obdobju napovedi skromno krepila. Že v drugi polovici 2015 so vsi dejavniki osnovne inflacije (glej okvir 2) v primerjavi z dolgoročnim povprečjem nakazovali večanje prispevkov k skupni osnovni inflaciji. Ključni dejavnik njene postopne rasti bo nadaljnje zapiranje proizvodne vrzeli ob okrevanju domače potrošnje. Ocenjujemo pa, da bo izdatnejše povečanje dohodkov zaposlenih in s tem povpraševanja omejevala potreba po ohranjanju stroškovne konkurenčnosti, kljub trenutni razmeroma visoki dobičkonosnosti podjetij. Ohranjanje konkurenčnosti preko omejevanja rasti stroškov dela poleg ustvarjanja ustrežne dolgoročne dobičkonosnosti namreč omogoča tudi zagotavljanje zadostnega obsega lastnih sredstev financiranja. To je še posebej pomembno ob omejitvah, ki so prisotne na ponudbeni strani

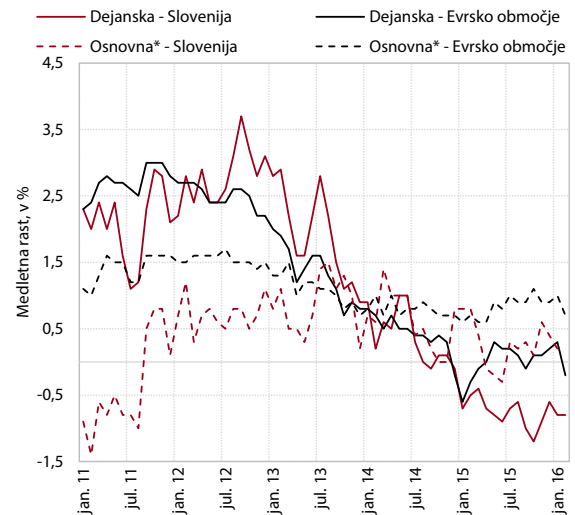
Tabela 6: Napoved inflacije

v %	2015	2016		2017		2018
		september 2015	marec 2016	september 2015	marec 2016	marec 2016
Inflacija – dec./dec.	-0,5	1,2	0,6	1,6	1,2	1,4
Inflacija – povprečje leta	-0,5	0,8	-0,3	1,4	1,3	1,3

Vir: SURS, 2016–2018 napoved UMAR.

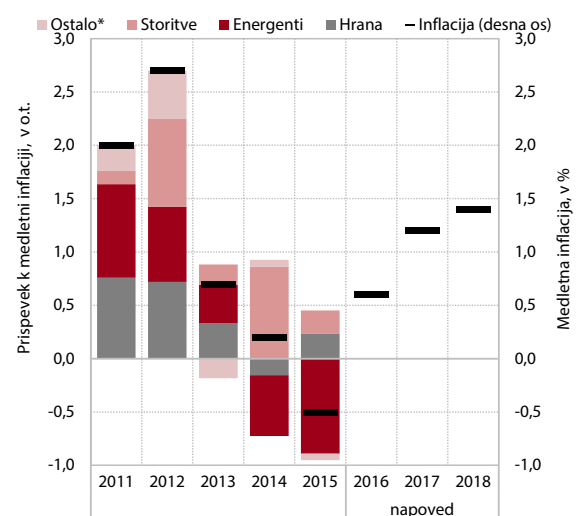
kreditiranja, čeprav te le v manjši meri veljajo za menjalni del gospodarstva. Stroški dela na enoto proizvoda bodo v menjalnem sektorju tako verjetno tudi v prihodnje rasli le počasi, s tem pa bo skromen tudi njihov neposreden in posreden prispevek k višanju osnovne inflacije. Ob tem pričakujemo, da bo skupna rast cen v obdobju napovedi razmeroma nizka in pod srednjeročnim ciljem ECB, ki je pod oz. blizu dveh odstotkov.

Slika 16: Dejanska in osnovna inflacija v Sloveniji in v evrskem območju (HICP)



Vir: Eurostat. \*Inflacija brez energije, hrane, alkohola in tobaka.

Slika 17: Prispevek izbranih skupin k medletni inflaciji v Sloveniji



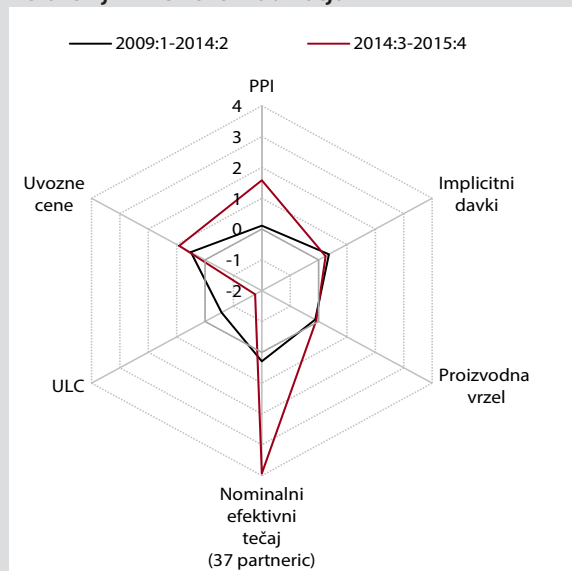
Vir: SURS, preračuni UMAR. Opomba: \*Obleka, obutev, pohištvo, osebni avtomobili, alkoholne pijače, tobak, itd.

## Okvir 2: Dejavniki osnovne inflacije v Sloveniji

**Znižanje osnovne inflacije in njeno ohranjanje na nizki ravni v zadnjem obdobju je predvsem posledica šibkega domačega povpraševanja, znižanja stroškov dela na enoto proizvoda zaradi potrebe po izboljšanju konkurenčnosti in posredno tudi znižanja cen surovin.**

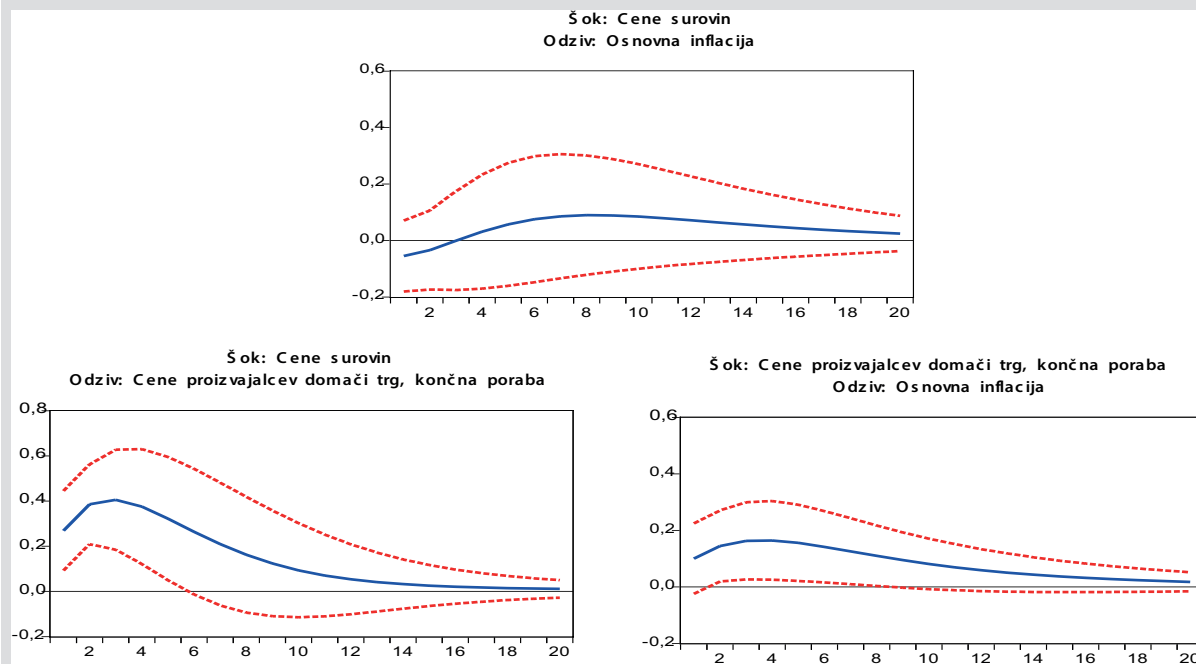
Analiza prispevkov<sup>16</sup> posameznih spremenljivk k znižanju osnovne inflacije po drugem četrtletju 2014 kaže, da sta glede na dolgoletno povprečje k temu prispevala predvsem šibko domače povpraševanje, ki se kaže v občutno negativni proizvodni vrzeli, in nižji davki. Ti so po naši oceni predvsem posledica učinka osnove, saj se je sredi leta 2013 povečala stopnja DDV in je bil prispevek davkov k osnovni inflaciji eno leto nad dolgoletnim povprečjem. K vztrajanju nizke osnovne inflacije tudi v 2015, ko se je trošenje začelo občutneje krepiti, sta največ prispevala znižanje stroškov dela na enoto proizvoda in nižje cene surovin. Gibanje stroškov dela na enoto proizvoda pojasnjuje spremembe cen ne-energetskega blaga in storitev v podobnem obsegu, kljub razmeroma višjemu deležu stroškov dela v storitvenih dejavnostih. Znižanje stroškov dela na enoto proizvoda zaradi potrebe po zagotavljanju stroškovne konkurenčnosti je po naši oceni tudi glavni razlog, da se je osnovna inflacija v Sloveniji v zadnjem obdobju oddaljila od njenega gibanja v povprečju evrskega območja. Prispevek cen proizvajalcev k znižanju osnovne inflacije v Sloveniji je bil manjši kot v povprečju evrskega območja, kar lahko v razmerah omejenega dostopa do virov financiranja odraža tudi potrebo po ustvarjanju dobičkov. Ocenjujemo, da prenos surovinskih šokov v osnovno inflacijo poteka preko cen proizvajalcev.<sup>17</sup> Statistično značilen je le prenos cen surovin v cene ne-energetskega blaga, ne pa tudi v cene storitev.

Slika 19: Razlika med vplivi dejavnikov osnovne inflacije v Sloveniji in v evrskem območju



Vir: Eurostat, lastni preračuni. Opomba: V sliki so prikazane razlike v stopnjah rasti (razen pri proizvodni vrzeli, kjer sta prikazani razliki v ravneh) dejavnikov osnovne inflacije med Slovenijo in evrskim območjem v navedenih obdobjih. Meja med obdobjema je določena pri drugem četrtletju 2014. Na podlagi regresijske analize in statistične neznačilnosti ocenjujemo, da gibanje efektivnega tečaja ni vplivalo na razliko v osnovni inflaciji med Slovenijo in evrskim območjem.

Slika 18: Izbrane odzivne funkcije v VAR modelu



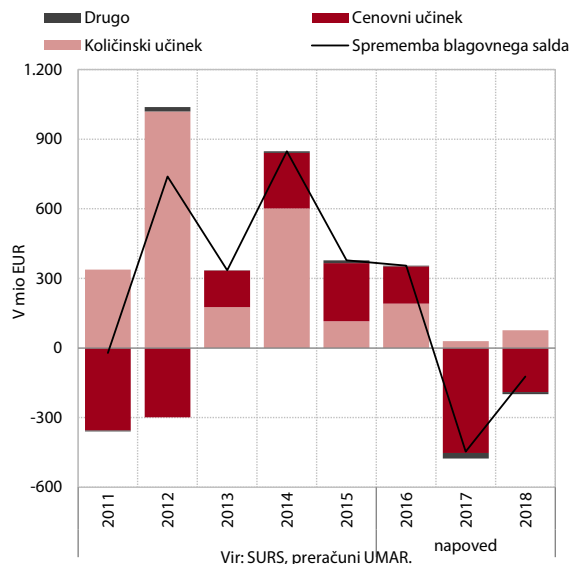
<sup>16</sup> Regresijska analiza osnovne inflacije (HICP brez energentov in hrane) na podlagi različnih specifikacij pojasnjevalnih spremenljivk ter uporabe različnega števila odlogov. Netehtane povprečne vrednosti prispevkov posameznih komponent so bile določene le na podlagi regresijskih ocen s pričakovanimi predznaki pojasnjevalnih spremenljivk.

<sup>17</sup> Prenos surovinskih šokov smo preverili z VAR modelom, ki ga sestavljajo evrske cene surovin, cene proizvajalcev za proizvode za končno potrošnjo na domačem trgu in osnovna inflacija, kot eksogena spremenljivka pa v njem nastopa proizvodna vrzel, izračunana na podlagi uporabe HP-filtra na podaljšani seriji realnega BDP.

## 2.6. Tekoči račun plačilne bilance

**Presežek na tekočem računu plačilne bilance se bo v obdobju 2016–2018 ohranjal na visoki ravni.** Presežek se bo v 2016 še nekoliko povečal zlasti zaradi nadaljnje rasti presežka v bilanci blagovne menjave. K rasti slednjega bodo v podobni meri prispevali količinski in cenovni dejavniki. Rast izvoza bo večja od uvoza, ob upoštevanju predpostavke o nadaljnjem znižanju cen nafte in ostalih surovin pa se bodo četrto leto zapored izboljšali pogoji menjave (0,8 %). Ocenjujemo, da bo cenovni učinek k povečanju blagovnega presežka letos prispeval okoli 150 mio EUR. V prihodnjih dveh letih se bo blagovni presežek postopoma zmanjšal, kar bo ob pričakovani podobni količinski rasti izvoza in uvoza predvsem posledica upoštevanja predpostavke o rasti cen surovin. Presežek v storitveni bilanci se bo v obdobju napovedi nadalje povečal, k rasti bo še naprej največ prispeval večji presežek v menjavi potovanj in transportnih storitev. Primanjkljaj v bilanci primarnih dohodkov se bo letos in prihodnje leto še povečal. Večji bo predvsem zaradi neto odliva dohodkov od neposrednih naložb, saj ocenjujemo, da se bodo ob večjem prilivu neposrednih naložb povečala izplačila dividend in dobičkov. Stroški financiranja zunanje dolga bodo letos približno na podobni ravni, v prihodnjih letih pa se bodo postopoma znižali zaradi v zadnjih letih nižjih zahtevanih donosnosti državnih vrednostnih papirjev. Pričakujemo tudi nadaljevanje relativno visokih neto prilivov dohodkov od dela dnevnih migrantov v tujini. Primanjkljaj v bilanci sekundarnih dohodkov, ki odraža predvsem črpanje sredstev iz strukturnih skladov EU, se bo letos povečal zaradi manjšega črpanja ob prehodu na novo finančno perspektivo. V letu 2017 pa se bo občutno zmanjšal ob pričakovani pospešitvi črpanja in vračilu varščine v višini 5 % iz prejšnje perspektive.

Slika 20: Dekompozicija spremembe nominalnega salda blagovne menjave



Vir: SURS, preračuni UMAR.

Tabela 7: Napoved tekočega računa plačilne bilance - plačilno bilančna statistika

	2015	2016		2017		2018
		september 2015	marec 2016	september 2015	marec 2016	marec 2016
Tekoči račun, v mio EUR	2.810	2.870	2.960	2.776	2.754	2.627
Tekoči račun, v primerjavi z BDP	7,3	7,2	7,5	6,7	6,8	6,3

Vir: BS, 2016–2018 napoved UMAR.

### 3. Tveganja za uresničitev napovedi

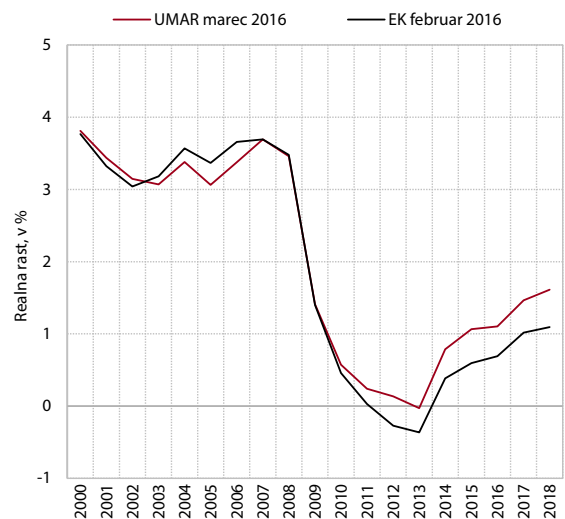
**Ob pripravi Pomladanske napovedi prevladujejo tveganja, ki izvirajo iz mednarodnega okolja.** Nanašajo se na globalne izzive, ki so deloma geopolitične narave, predvsem pa so povezani z dogajanjem v razvijajočih gospodarstvih. Za to skupino držav se ob razmeroma hitri rasti dolga in ob prehodu na model nižje, a vzdržnejše gospodarske rasti, ki naj bi bil v večji meri osredotočen na domače povpraševanje, znižujejo napovedi srednjeročne rasti. V razvitih svetovnih gospodarstvih predstavljajo ob skrčenem manevrskem prostoru delovanja ekonomskih politik vedno bolj izrazito tveganje nihanja cen premoženja na večinoma precenjenih finančnih trgih in možne posledice njihovih velikih in nenadnih padcev. Ti bi lahko med drugim močno omajali razmeroma krhko zaupanje gospodarskih subjektov. V ožjem mednarodnem okolju predstavljajo glavno tveganje negotovosti glede bodočega poteka migracijskih tokov ter druge negotovosti (Brexit, delovanje območja Schengena). Uresničitev navedenih tveganj bi lahko posredno in neposredno znižala rast povpraševanja iz trgovinskih partneric Slovenije.

**Tveganja v domačem okolju so v primerjavi s tistimi v mednarodnem okolju manj izrazita.** Po naših ocenah je tveganjem poleg rasti izvoza podvržena zlasti napoved rasti investicij. Na nižjo rast zasebnih investicij od tiste v osnovnem scenariju bi lahko vplivali predvsem slabši obeti glede povpraševanja iz tujine, poslabšani srednjeročni gospodarski obeti in negotovosti glede okvira prihodnjega delovanja domače ekonomske politike. Dokaj negotovi so tudi obeti glede prihodnjega črpanja EU sredstev iz nove finančne perspektive in s tem investicij države. Te bi lahko tako kot ostale javnofinančne izdatke zavirale tudi morebitne potrebe po dodatno omejevalni fiskalni politiki. Prevladujoča negativna tveganja glede dinamike gospodarske aktivnosti, podkrepjena z dodatno neugodnimi demografskimi dejavniki bi lahko vplivala tudi na nižjo rast zaposlenosti od tiste, predvidene v osnovnem scenariju. Na drugi strani obstaja tveganje, da bi se tudi v letu 2016 nadaljevalo izboljšanje konkurenčnega položaja, kar bi imelo za posledico višjo rast izvoza in BDP.

### 4. Rast potencialnega BDP in proizvodna vrzel

**Pričakovana rast potencialnega BDP v 2016 bo na ravni 2015, nato pa pričakujemo postopno okrevanje rasti na raven blizu 2 %.**<sup>18</sup> V obdobju napovedi bo k izračunani potencialni rasti največ prispevala skupna faktorska produktivnost. Njen prispevek se bo zvišal nad 1 o. t., vendar bo še vedno nižji od predkriznih ravni. Tudi ostali komponenti izračunane potencialne rasti (delo in kapital) bosta v naslednjih letih pozitivni, vendar skromni. Na zvišanje prispevka dela k potencialni rasti (0,4 o. t. v obdobju 2015–2018) bo vplivalo izboljšanje razmer na trgu dela in boljša pričakovanja glede njihovih prihodnjih gibanj, kar bo zvišalo pozitivni prispevek stopnje aktivnosti. Od 2013 so pozitivni tudi prispevki opravljenih delovnih ur na zaposlenega. Vpliv zmanjševanja populacije v delovno sposobni starosti, ob upoštevanju projekcij demografskih gibanj, pa je že od 2011 in na srednji rok konstantno negativen v višini okoli 0,2 o. t. Glede na predkrizno obdobje je sicer še vedno najnižji prispevek kapitala. Izračuni kažejo, da se bo njegov prispevek na srednji rok počasi krepil, vendar ne do vrednosti, ki smo jih beležili pred krizo.

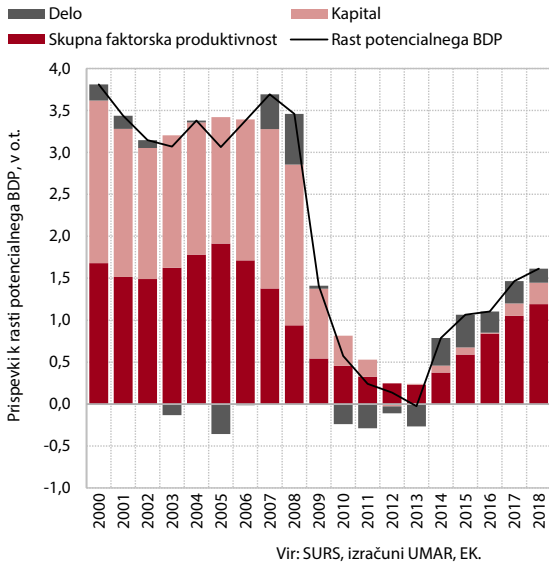
Slika 21: Sprememba potencialnega BDP, primerjava izračunov UMAR in EK



Vir: SURS, izračuni UMAR, EK.

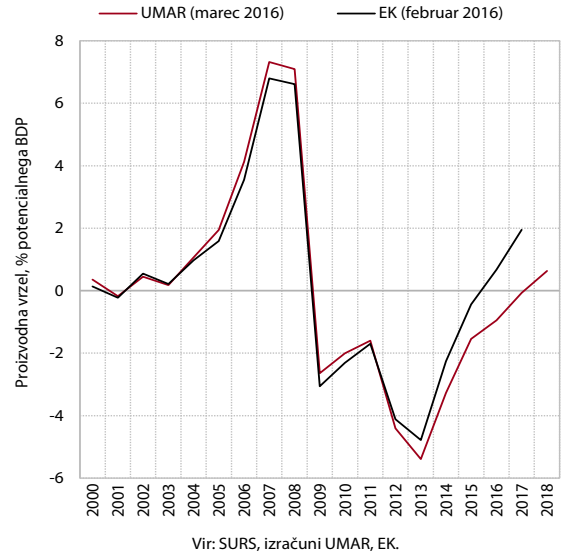
<sup>18</sup> Gre za potencialni bruto domači proizvod (in njegovo rast) z makroekonomskega vidika. Potencialni proizvod tako ne pomeni maksimalne možne proizvodnje v neki ekonomiji, ampak gre za obseg proizvodnje, ki ga gospodarstvo lahko doseže brez inflacijskih pritiskov. To tudi pomeni, da je proizvod pogosto nad potencialno vrednostjo. Izračun rasti potencialnega BDP UMAR temelji na metodi produkcijske funkcije, ki se v bistvenih značilnostih ne razlikuje od metode EK.

Slika 22: Prispevki posameznih komponent k potencialni rasti BDP



**Negativna proizvodna vrzel se bo zmanjševala, predvsem zaradi višjih pričakovanih rasti BDP ob relativno skromni rasti potencialnega BDP, in bo v letu 2018 pozitivna.** Proizvodna vrzel je razlika med dejanskim in potencialnim BDP, izražena v odstotkih potencialnega BDP. Zaradi dejavnikov, ki vplivajo na izračun potencialne rasti in sprememb ocenjene pretekle rasti ter napovedi BDP, je tudi proizvodna vrzel dokaj nestabilen makroekonomski kazalnik, njena vrednost pa se lahko ob pripravi novih izračunov znatno spremeni tudi za pretekla obdobja. Kljub temu je eden ključnih indikatorjev, ki se v okviru okrepljenega nadzora javnih financ v evrskem območju (fiskalni pakt)<sup>19</sup> uporablja za spremljanje napredka in doseganja ciljev posameznih držav članic na javnofinančnem področju. Zadnje napovedi tako kažejo na kasnejše zapiranje proizvodne vrzeli glede na jenske napovedi.

Slika 23: Proizvodna vrzel, primerjava izračunov UMAR in EK



**Razlike v izračunih proizvodne vrzeli med UMAR in EK so posledica različnih napovedi rasti BDP ter različnih izračunov potencialnega BDP.** Razlike v izračunih potencialnega BDP so predvsem posledica razlik v vhodnih podatkih. V izračunu UMAR so upoštevani podatki nacionalnih računov SURS za leto 2015, ki so bili objavljeni februarja 2016. Različne so tudi upoštevane napovedi, ki so pri UMAR razpoložljive za daljše časovno obdobje. V izračunu UMAR so upoštevane posodobljene demografske projekcije, izračunane z mikrosimulacijskim modelom IER (vir: SURS). Dodatno pri seriji zaposlenosti po statistiki nacionalnih računov upoštevamo popravek zaradi preloma v seriji v letu 2002. K razliki med izračuni potencialne rasti UMAR in EK največ (približno 0,2 o.t. v obdobju 2014-2017) prispeva komponenta skupne faktorske produktivnosti.

<sup>19</sup> Pogodba o stabilnosti, usklajevanju in upravljanju v ekonomski in monetarni uniji. Več o tem glej Ekonomski izzivi 2014, Fiskalna gibanja in politika.



## Priloga

### 1. Ocena uspešnosti napovedi

#### 1.1. Metodologija

**Uspešnost napovedi makroekonomskih kazalnikov pripravljamo na osnovi večjega števila statističnih kriterijev<sup>20</sup> kakovosti napovedovanja in za različna časovna obdobja.** Za dve instituciji (UMAR in SKEP) ocena zajema daljše obdobje, in sicer od leta 1997 do 2015. Za obdobje 2002 do 2015 analize vsebujejo napovedi šestih<sup>21</sup> in za preteklo leto napovedi osmih<sup>22</sup> institucij. Vse napovedi<sup>23</sup> primerjamo s prvo statistično letno oceno, ki za gospodarsko rast temelji na osnovi četrletnih podatkov. Sistematična primerjava odstopanj napovedi od statistične ocene v daljšem časovnem obdobju kaže na točnost napovedi oz. povprečne napake, ki jih institucije naredijo pri napovedovanju posameznega agregata. Če so napake enakomerno porazdeljene, je vrednost te mere blizu nič.

Slika 24: Časovnica objav napovedi posameznih institucij v letu 2015

jan.					
feb.					
mar.	UMAR	Consensus Forecasts		WIIW	
apr.	BS	IMF			
maj	EK				
jun.	SKEP	OECD			
jul.					
avg.					
sep.	UMAR				
okt.	BS	SKEP	IMF	WIIW	OECD
nov.	EK	Consensus Forecasts			
dec.					

Vir: napovedi institucij.

**Institucije, ki objavljajo napoved kasneje, imajo določeno informacijsko prednost, ki se lahko kaže v manjših napakah napovedi.** Kasnejše napovedi omogočajo vključitev novih informacij, ki lahko bistveno spremenijo gospodarsko sliko. Te nove informacije so lahko nadaljnji podatki o gibanju kazalnika v posameznem mesecu ali četrletju, revizije že objavljenih podatkov, pa tudi spremembe predpostavk o gibanjih v mednarodnem okolju, ki za Slovenijo kot odprto gospodarstvo predstavljajo močan dejavnik negotovosti. V zadnjih letih so pomemben dejavnik pri pripravi napovedi tudi usmeritve javnofinančne politike in ukrepi za javnofinančno konsolidacijo, ki so večinoma določeni potem, ko na UMAR zaključimo napoved. Vse institucije, vključene v našo analizo, svoje napovedi praviloma objavljajo dvakrat letno, večina pa jih svoje napovedi objavi kasneje kot UMAR.

#### 1.2. Rezultati

**Primerjave ocen uspešnosti napovedi UMAR in ostalih institucij kažejo, da napovedi UMAR v daljšem obdobju ne kažejo sistematičnega precenjevanja ali podcenjevanja.** Za presojo glede točnosti napovedi je ključno, da je njihova povprečna napaka v daljšem obdobju čim manjša. Po objavi podatkov za gospodarsko aktivnost in inflacijo v letu 2015 smo pripravili oceno uspešnosti napovedi domačih in tujih institucij, ki se ukvarjajo z napovedmi. Za obdobje od leta 1997 do 2015 povprečje absolutnih napak napovedi realne gospodarske rasti za tekoče leto pri pomladanskih napovedih UMAR znaša 1,06 o. t., pri jesenskih napovedih pa 0,57 o. t., za prihodnje leto pri pomladanskih napovedih znaša 2,03 o. t., pri jesenskih napovedih pa 1,75 o. t. Povprečje absolutne napake napovedi inflacije za tekoče leto pri pomladanskih napovedih znaša 0,46 o. t., pri jesenskih napovedih pa 0,18 o. t., za prihodnje leto znaša pri pomladanski napovedi 1,16 o. t., pri jesenski pa 1,02 o. t.

**Na mere točnosti napovedi za daljše obdobje so močno vplivale višje vrednosti napak napovedi za leta 2009, 2011 in 2014.** Ko je analizirano obdobje relativno kratko, lahko vsaka napaka v pozitivno ali v negativno smer bistveno spremeni ugotovitve predhodnih analiz točnosti napovedi. V obdobju do začetka svetovne gospodarske in finančne krize leta 2009, v katerem je slovensko gospodarstvo beležilo relativno stabilno visoko konjunkturo, so bile napake napovedi relativno majhne. V kasnejših letih pa so se kazalniki uspešnosti napovedi poslabšali. Z močnim poslabšanjem razmer v mednarodnem okolju, zaostritvijo razmer na finančnih trgih in ob veliki negotovosti glede uspešnosti protikriznih ukrepov in možnosti izhoda iz krize se je negotovost močno povečala, kar se je odrazilo zlasti v napovedih za leta 2009, 2011 in 2014. V vseh treh letih je tako v napovedih UMAR kot tudi drugih institucij prišlo do bistveno višje vrednosti napak, ki so zelo vplivale na izračun povprečnih napak v celotnem obdobju (v krajšem obdobju 2002–2015 večja napaka kot za obdobje

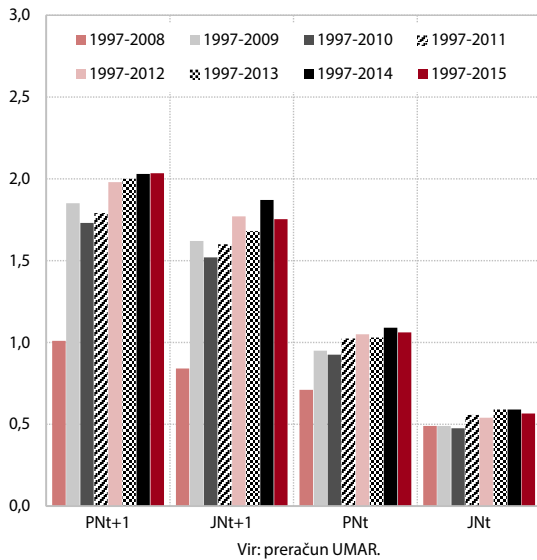
<sup>20</sup> Aritmetično povprečje napak, povprečna absolutna napaka, koren povprečne kvadratne napake, standardizirana povprečna absolutna napaka in standardizirani koren povprečne kvadratne napake. Podrobni rezultati so prikazani v statistični prilogi v tabeli 12.

<sup>21</sup> Poleg Urada za makroekonomske analize in razvoj (UMAR) so v analizo vključene še napovedi, ki jih pripravljajo: Banka Slovenije (BS) in Služba za konjunkturo in ekonomsko politiko pri GZS (SKEP), iz tujine pa Evropska komisija (EK), Mednarodni denarni sklad (IMF), in Wiener Institut fuer Internationale Wirtschaftsvergleiche (WIIW).

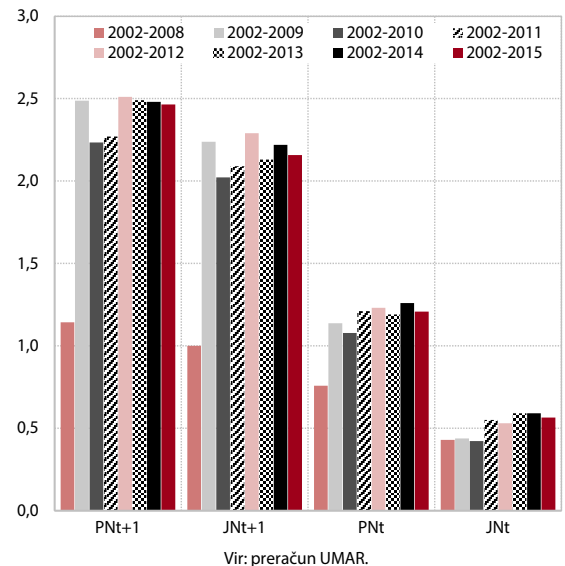
<sup>22</sup> Poleg naštetih šestih še Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) in Consensus.

<sup>23</sup> Pomladanske napovedi za prihodnje leto (Pnt+1), jesenske napovedi za prihodnje leto (Jnt+1), pomladanske napovedi za tekoče leto (Pnt) in jesenske napovedi za tekoče leto (Jnt).

Slika 25: Povprečna absolutna napaka UMAR pri napovedih realne stopnje rasti BDP za različna obdobja



Vir: preračun UMAR.



Vir: preračun UMAR.

1997 –2015). Podobno je prišlo do znatnih odstopanj napovedi za prihodnje leto od kasneje objavljenih podatkov o gospodarski rasti v pomladanskih napovedih 2013–2015, kar velja za vse institucije.

**Realno gospodarsko rast za leto 2015 so vse institucije v svojih napovedih za prihodnje in tekoče leto močno podcenile.** V obdobju priprave zlasti pomladanske napovedi v letu 2014 za prihodnje leto je kljub sanaciji bančnega sistema in izboljšanju položaja Slovenije na finančnih trgih prevladovala še negotovost med gospodarskimi subjekti, ki se je odrazila v previdnosti napovedi. Napovedi za leto 2015 so bile tako najbolj podcenjene v pomladanskih napovedih 2014, in sicer od 1,5 do 2,6 o. t. Jesenske napovedi za tekoče leto pa so se večinoma že precej približale realizaciji, saj so bile napake znatno nižje, in so znašale od -0,2 do -0,6 o. t., pri čemer precejšen razpon odraža predvsem časovnico priprave

napovedi oz. možnost vključevanja novejših informacij in podatkov. Najmanjšo napako napovedi je spomladi 2015 naredil UMAR, jeseni 2015 pa UMAR in WIIW.

**Napovedi inflacije za leto 2015 so bile večinoma precenjene.** V pomladanskih in jesenskih napovedi iz leta 2014 za prihodnje leto so vse inštitucije za Slovenijo napovedovale višjo inflacijo, kar je bilo povezano s pričakovanji glede gibanja cen nafte in drugih surovin kot tudi glede gibanja splošne ravni cen v evrskem območju. Podobni razlogi so z nekoliko manjšo intenziteto vplivali tudi na pomladansko napoved za tekoče leto, medtem ko je bila jesenska napoved dokaj točna. Pri pomladanski napovedi za tekoče leto so bile absolutne vrednosti napake na intervalu med 0,1 in 0,6 o. t, najbolj točno pa je od domačih institucij naredil UMAR. Napake jesenske napovedi na intervalu so bile minimalne in so se gibale med + in -0,1 o. t.

Tabela 1: Napake v napovedani realni gospodarski rasti posameznih institucij za leto 2015

Realizacija: 2,9 %	Pomladanska napoved za prihodnje leto		Jesenska napoved za prihodnje leto		Pomladanska napoved za tekoče leto		Jesenska napoved za tekoče leto	
	Napoved	Napaka v o.t.	Napoved	Napaka v o.t.	Napoved	Napaka v o.t.	Napoved	Napaka v o.t.
UMAR	0,7	-2,2	1,6	-1,3	2,4	-0,5	2,7	-0,2
BS	1,4	-1,5	1,3	-1,6	2,2	-0,7	2,6	-0,3
SKEP	1,2	-1,7	1,2	-1,7	2,1	-0,8	2,5	-0,4
EK	1,4	-1,5	1,7	-1,2	2,3	-0,6	2,6	-0,3
IMF	0,9	-2,0	1,4	-1,5	2,1	-0,8	2,3	-0,6
WIIW	0,5	-2,4	1,5	-1,4	1,7	-1,2	2,7	-0,2
OECD	0,3	-2,6	1,4	-1,5	2,1	-0,8	2,5	-0,4
Consensus	0,9	-2,0	1,0	-1,9	1,8	-1,1	2,4	-0,5

Vir: napovedi posameznih institucij, preračuni UMAR.

Tabela 2: Napake v napovedani stopnji povprečne letne inflacije posameznih institucij za leto 2015

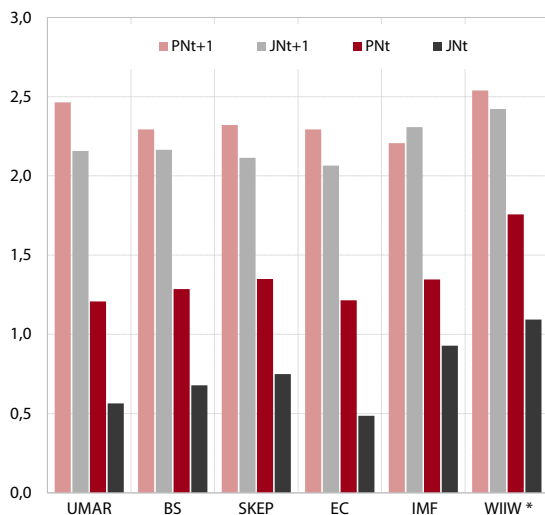
Realizacija: -0,5 %	Pomladanska napoved za prihodnje leto		Jesenska napoved za prihodnje leto		Pomladanska napoved za tekoče leto		Jesenska napoved za tekoče leto	
	Napoved	Napaka v o.t.	Napoved	Napaka v o.t.	Napoved	Napaka v o.t.	Napoved	Napaka v o.t.
UMAR	1,1	1,6	0,6	1,1	-0,2	0,3	-0,4	0,1
BS	1,1	1,6	0,7	1,2	-0,1	0,4	-0,6	-0,1
SKEP	1,6	2,1	1,6	2,1	0,0	0,5	-0,5	0,0
EK	1,2	1,7	1,0	1,5	0,1	0,6	-0,6	-0,1
IMF	1,6	2,1	1,0	1,5	-0,4	0,1	-0,4	0,1
WIIW	1,9	2,4	1,0	1,5	0,5	1,0	-0,4	0,1
OECD	0,7	1,2	0,6	1,1	-0,4	0,1	-0,6	-0,1
Consensus	1,8	2,3	1,5	2,0	0,5	1,0	-0,4	0,1

Vir: napovedi posameznih institucij, preračuni UMAR.

Opomba: Negativne vrednosti pomenijo precejitve, pozitivne podceneitev.

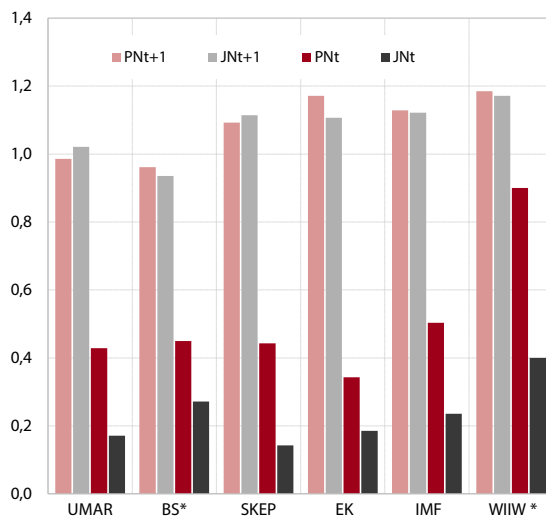
**Med institucijami, ki se ukvarjajo z napovedovanjem gospodarske rasti za Slovenijo, pri napovedovanju v daljšem obdobju v povprečju najmanjše napake naredi EK, pri napovedi inflacije pa so najbolj točne napovedi UMAR.** Povprečne absolutne napake pri napovedih realne gospodarske rasti v obdobju 2002–2015 so znašale med 0,49 in 2,54. Koreni povprečnih kvadratnih napak, ki večjim napakam pripišejo večjo težo, so bili zaradi napake za leti 2009, 2011 in 2014 precej višji. V tem obdobju je bila najmanjša napaka EK, sledi ji UMAR. Pri napovedih povprečne inflacije so bile povprečne absolutne napake nižje kot pri napovedih BDP (med 0,14 in 1,18). V tem obdobju je bila najmanjša napaka UMAR.<sup>24</sup> Podrobni podatki so prikazani v tabeli 12 v statistični prilogi.

Slika 26: Povprečna absolutna napaka pri napovedi realne gospodarske rasti za obdobje 2002-2015, po institucijah



Vir: napovedi posameznih institucij. Opomba: \* Podatki WIIW za napoved PNT+1 za obdobje 2003-2015.

Slika 27: Povprečna absolutna napaka pri napovedi povprečne letne inflacije za obdobje 2002-2015, po institucijah



Vir: napovedi posameznih institucij. Opomba: \* Podatki BS in WIIW za napoved PNT+1 za obdobje 2003-2015.

<sup>24</sup> Podrobni podatki so prikazani v tabeli 12 v statistični prilogi.



# statistična priloga



## Kazalo tabel

- Tabela 1: Pomembnejši makroekonomski kazalniki razvoja Republike Slovenije
- Tabela 2a: Dodana vrednost po dejavnostih in bruto domači proizvod (tekoče cene)
- Tabela 2b: Dodana vrednost po dejavnostih in bruto domači proizvod (struktura v %, tekoče cene)
- Tabela 3a: Dodana vrednost po dejavnostih in bruto domači proizvod (stalne cene)
- Tabela 3b: Dodana vrednost po dejavnostih in bruto domači proizvod (realne stopnje rasti v %)
- Tabela 4a: Stroškovna struktura bruto domačega proizvoda (tekoče cene)
- Tabela 4b: Stroškovna struktura bruto domačega proizvoda (struktura v %, tekoče cene)
- Tabela 5a: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda (tekoče cene)
- Tabela 5b: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda (struktura v %, tekoče cene)
- Tabela 6a: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda (stalne cene)
- Tabela 6b: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda (realne stopnje rasti v %)
- Tabela 7: Kazalniki trga dela (števil v tisoč, kazalniki in letne stopnje rasti v %)
- Tabela 8: Plačilna bilanca (v mio EUR)
- Tabela 9: Indikatorji mednarodne konkurenčnosti (letne stopnje rasti v %)
- Tabela 10a: Konsolidirana bilanca javnega financiranja po metodologiji GFS - IMF, prihodki (tekoče cene)
- Tabela 10b: Konsolidirana bilanca javnega financiranja po metodologiji GFS - IMF, prihodki (delež v primerjavi z BDP v %)
- Tabela 11a: Konsolidirana bilanca javnega financiranja po metodologiji GFS - IMF, odhodki (tekoče cene)
- Tabela 11b: Konsolidirana bilanca javnega financiranja po metodologiji GFS - IMF, odhodki (delež v primerjavi z BDP v %)
- Tabela 12: Primerjava uspešnosti napovedi gospodarske rasti in inflacije posameznih institucij

Tabela 1: Pomembnejši makroekonomski kazalniki razvoja Republike Slovenije

realne stopnje rasti v %, razen kjer ni drugače navedeno

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
							napoved		
<b>BRUTO DOMAČI PROIZVOD</b>	1,2	0,6	-2,7	-1,1	3,0	2,9	1,7	2,4	2,3
BDP v mio EUR (tekoče cene)	36.252	36.896	35.988	35.907	37.303	38.543	39.598	40.613	41.880
BDP na prebivalca v EUR (tekoče cene)	17.694	17.973	17.498	17.435	18.093	18.680	19.179	19.670	20.283
BDP na prebivalca v USD (tekoče cene)	23.457	25.019	22.481	23.155	24.036	20.725	21.308	21.913	22.595
BDP na prebivalca po kupni moči (PPS) <sup>1</sup>	21.100	21.500	21.500	21.500	22.600				
BDP na prebivalca po kupni moči ( PPS EU28=100) <sup>1</sup>	83	83	81	81	83				
<b>ZAPOSLENOST IN PRODUKTIVNOST</b>									
Zaposlenost po nacionalnih računih	-2,1	-1,7	-0,9	-1,4	0,6	1,4	0,9	0,9	0,7
Število registriranih brezposelnih (povprečje leta v tisoč)	100,5	110,7	110,2	119,8	120,1	112,7	107,4	101,0	94,7
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	10,7	11,8	12,0	13,1	13,1	12,3	11,7	11,0	10,3
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	7,3	8,2	8,9	10,1	9,7	9,0	8,6	8,1	7,5
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega)	3,4	2,4	-1,8	0,3	2,5	1,4	0,8	1,5	1,7
<b>PLAČE</b>									
Bruto plače na zaposlenega - nominalna rast v %	3,9	2,0	0,1	-0,2	1,1	0,7	1,7	2,0	2,0
Zasebni sektor	5,6	2,6	0,5	0,6	1,4	0,5	0,6	1,8	2,2
Javni sektor	0,8	1,0	-0,9	-1,3	0,9	1,2	3,5	2,4	1,9
Bruto plače na zaposlenega - realna rast v %	2,1	0,2	-2,4	-2,0	0,9	1,2	2,0	0,7	0,7
Zasebni sektor	3,7	0,8	-2,0	-1,2	1,2	1,0	0,9	0,5	0,9
Javni sektor	-1,0	-0,8	-3,4	-3,0	0,7	1,7	3,8	1,1	0,6
<b>MENJAVA STUJINO</b>									
Izvoz proizvodov in storitev	10,2	6,9	0,6	3,1	5,8	5,2	3,7	4,8	4,9
Izvoz proizvodov	12,0	8,0	0,4	3,3	6,4	5,1	3,5	4,9	5,0
Izvoz storitev	3,4	2,5	1,5	1,9	3,4	5,4	4,3	4,2	4,2
Uvoz proizvodov in storitev	6,8	5,0	-3,7	1,7	4,0	4,4	3,0	5,1	5,0
Uvoz proizvodov	7,6	6,0	-4,3	2,5	3,7	4,9	2,9	5,3	5,1
Uvoz storitev	3,1	-0,4	0,2	-3,1	6,0	1,8	3,7	4,3	4,4



Tabela 1: Pomembnejši makroekonomski kazalniki razvoja Republike Slovenije - nadaljevanje

realne stopnje rasti v %, razen kjer ni drugače navedeno

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
							napoved		
<b>PLAČILNA BILANCA - plačilno bilančna statistika</b>									
Saldo tekočega računa plačilne bilance v mio EUR	-43	68	930	2.023	2.607	2.810	2.960	2.754	2.627
- delež v primerjavi z BDP v %	-0,1	0,2	2,6	5,6	7,0	7,3	7,5	6,8	6,3
Saldo menjave s tujino v mio EUR	462	432	1.428	2.470	2.946	3.661	4.157	3.841	3.846
- delež v primerjavi z BDP v %	1,3	1,2	4,0	6,9	7,9	9,5	10,5	9,5	9,2
<b>DOMAČE POVPRASEVANJE</b>									
Končna potrošnja	0,8	-0,2	-2,5	-3,4	0,5	1,5	1,8	1,4	1,3
Delež v BDP v %	76,3	76,4	77,0	74,8	72,4	70,4	70,1	70,1	69,6
v tem:									
Zasebna potrošnja	1,3	0,0	-2,5	-4,1	0,7	1,7	2,1	1,7	1,7
Delež v BDP v %	56,0	56,0	56,7	55,0	53,3	51,9	51,3	51,4	51,2
Državna potrošnja	-0,5	-0,7	-2,3	-1,5	-0,1	0,7	0,9	0,2	0,1
Delež v BDP v %	20,3	20,4	20,3	19,8	19,1	18,5	18,8	18,7	18,4
Investicije v osnovna sredstva	-13,3	-4,9	-8,8	1,7	3,2	0,5	-3,0	6,0	5,0
Delež v BDP v %	21,3	20,2	19,3	19,7	19,6	19,4	18,6	19,6	20,3
<b>TEČAJ IN CENE</b>									
Razmerje USD za 1 EUR	1,327	1,392	1,286	1,328	1,329	1,110	1,111	1,114	1,114
Realni efektivni tečaj - deflator CPI <sup>2</sup>	-2,1	-1,0	-1,2	1,3	-0,1	-3,8	-0,1	-0,4	-0,4
Inflacija (konec leta) <sup>3</sup>	1,9	2,0	2,7	0,7	0,2	-0,5	0,6	1,2	1,4
Inflacija (povprečje leta) <sup>3</sup>	1,8	1,8	2,6	1,8	0,2	-0,5	-0,3	1,3	1,3
Cena nafte Brent v USD / sodček	79,6	111,3	111,7	108,6	98,9	52,4	35,0	41,5	45,1

Vir podatkov: SURS, BS, Eurostat, preračuni, napoved UMAR.

 Opombe: <sup>1</sup> Merjeno v standardih kupne moči (PPS). <sup>2</sup> Rast vrednosti pomeni apreciacijo nacionalne valute in obratno. <sup>3</sup> Merilo inflacije je indeks cen življenjskih potrebščin.

Tabela 2a: Dodana vrednost po dejavnostih in bruto domači proizvod

tekoče cene, mio EUR

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
							napoved		
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	626,0	733,9	646,9	639,4	709,5	750,4	752,4	712,3	754,2
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z električno in vodo, ravnanje z odpadki, saniranje okolja	7.651,0	8.041,9	8.084,5	8.345,6	8.824,8	9.363,4	9.780,7	10.084,2	10.370,1
od tega: C Predelovalne dejavnosti	6.367,3	6.730,0	6.753,3	6.952,6	7.442,3	7.997,4	8.473,9	8.745,9	9.028,5
F Gradbeništvo	2.015,0	1.885,0	1.816,5	1.654,3	1.841,6	1.797,4	1.702,7	1.810,6	1.906,8
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	6.299,5	6.441,4	6.227,5	6.267,4	6.503,1	6.771,4	6.949,8	7.139,5	7.353,4
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1.285,8	1.313,5	1.334,8	1.300,7	1.324,6	1.368,6	1.425,5	1.464,4	1.508,3
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.697,4	1.649,3	1.344,5	1.246,1	1.295,1	1.356,7	1.425,5	1.505,1	1.529,7
L Poslovanje z nepremičninami	2.537,1	2.468,6	2.333,6	2.249,8	2.217,3	2.213,6	2.257,1	2.217,4	2.283,8
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	2.989,7	3.020,8	2.961,5	2.952,6	3.156,0	3.269,2	3.306,8	3.356,4	3.457,0
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	5.611,2	5.666,1	5.600,8	5.456,8	5.466,7	5.491,4	5.608,9	5.776,6	5.952,6
RST Druge storitvene dejavnosti	870,1	885,0	860,8	850,1	864,6	904,5	1.009,7	1.008,8	1.068,3
<b>1. DODANA VREDNOST</b>	<b>31.582,7</b>	<b>32.105,5</b>	<b>31.211,3</b>	<b>30.962,8</b>	<b>32.203,4</b>	<b>33.286,6</b>	<b>34.219,1</b>	<b>35.075,2</b>	<b>36.184,1</b>
<b>2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)</b>	<b>4.669,7</b>	<b>4.790,8</b>	<b>4.776,9</b>	<b>4.944,7</b>	<b>5.099,8</b>	<b>5.256,7</b>	<b>5.378,8</b>	<b>5.537,5</b>	<b>5.695,6</b>
a) Davki na proizvode	4.749,7	4.819,1	4.812,1	4.978,1	5.131,2	...	...	...	...
b) Subvencije po proizvodih	80,0	28,3	35,1	33,5	31,4	...	...	...	...
<b>3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD ( 3=1+2)</b>	<b>36.252,4</b>	<b>36.896,3</b>	<b>35.988,3</b>	<b>35.907,5</b>	<b>37.303,2</b>	<b>38.543,3</b>	<b>39.597,9</b>	<b>40.612,7</b>	<b>41.879,7</b>

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 2b: Dodana vrednost po dejavnostih in bruto domači proizvod

tekoče cene, deleži v % BDP

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
							napoved		
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	1,7	2,0	1,8	1,8	1,9	1,9	1,9	1,8	1,8
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	21,1	21,8	22,5	23,2	23,7	24,3	24,7	24,8	24,8
od tega: C Predelovalne dejavnosti	17,6	18,2	18,8	19,4	20,0	20,7	21,4	21,5	21,5
F Gradbeništvo	5,6	5,1	5,0	4,6	4,9	4,7	4,3	4,5	4,6
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	17,4	17,5	17,3	17,5	17,4	17,6	17,6	17,6	17,6
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	3,5	3,6	3,7	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	4,7	4,5	3,7	3,5	3,5	3,5	3,6	3,7	3,7
L Poslovanje z nepremičninami	7,0	6,7	6,5	6,3	5,9	5,7	5,7	5,5	5,5
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	8,2	8,2	8,2	8,2	8,5	8,5	8,4	8,3	8,3
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	15,5	15,4	15,6	15,2	14,7	14,2	14,2	14,2	14,2
RST Druge storitvene dejavnosti	2,4	2,4	2,4	2,4	2,3	2,3	2,5	2,5	2,5
<b>1. DODANA VREDNOST</b>	<b>87,1</b>	<b>87,0</b>	<b>86,7</b>	<b>86,2</b>	<b>86,3</b>	<b>86,4</b>	<b>86,4</b>	<b>86,4</b>	<b>86,4</b>
<b>2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)</b>	<b>12,9</b>	<b>13,0</b>	<b>13,3</b>	<b>13,8</b>	<b>13,7</b>	<b>13,6</b>	<b>13,6</b>	<b>13,6</b>	<b>13,6</b>
a) Davki na proizvode	13,1	13,1	13,4	13,9	13,8	...	...	...	...
b) Subvencije po proizvodih	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	...	...	...	...
<b>3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>BRUTO DOMAČI PROIZVOD</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
v tem:									
1. Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo (A)	1,7	2,0	1,8	1,8	1,9	1,9	1,9	1,8	1,8
2. Industrija in gradbeništvo (B+C+D+E+F)	26,7	26,9	27,5	27,8	28,6	29,0	29,0	29,2	29,3
3. Storitve (G...T)	58,7	58,1	57,4	56,6	55,8	55,5	55,5	55,3	55,3
4. Korekcijske postavke	12,9	13,0	13,3	13,8	13,7	13,6	13,6	13,6	13,6
<b>SKUPAJ DODANA VREDNOST</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
v tem:									
1. Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo (A)	2,0	2,3	2,1	2,1	2,2	2,3	2,2	2,0	2,1
2. Industrija in gradbeništvo (B+C+D+E+F)	30,6	30,9	31,7	32,3	33,1	33,5	33,6	33,9	33,9
- industrija (B+C+D+E)	24,2	25,0	25,9	27,0	27,4	28,1	28,6	28,8	28,7
- gradbeništvo F	6,4	5,9	5,8	5,3	5,7	5,4	5,0	5,2	5,3
3. Storitve (G...T)	67,4	66,8	66,2	65,6	64,7	64,2	64,2	64,1	64,0

Vir podatkov: SURS, preračuni, napoved UMAR.

Tabela 3a: Dodana vrednost po dejavnostih in bruto domači proizvod

mio EUR

	stalne cene preteklega leta						stalne cene 2015		
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
	napoved								
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	608,4	668,3	674,0	619,4	703,6	770,2	750,4	727,5	709,3
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadki, saniranje okolja	7.952,5	7.833,1	7.829,8	8.073,6	8.742,6	9.268,7	9.667,8	10.001,4	10.346,6
od tega: C Predelovalne dejavnosti	6.640,1	6.545,7	6.514,0	6.720,9	7.337,2	7.874,0	8.293,3	8.616,7	8.952,8
F Gradbeništvo	2.015,0	1.811,9	1.739,9	1.657,5	1.811,5	1.781,3	1.589,8	1.652,6	1.701,4
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	6.421,3	6.408,0	6.176,4	6.224,6	6.489,7	6.779,9	6.984,8	7.169,9	7.352,8
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1.276,9	1.287,1	1.308,3	1.345,4	1.318,7	1.370,7	1.409,0	1.447,7	1.483,2
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.664,6	1.631,7	1.570,0	1.325,2	1.230,7	1.277,9	1.376,4	1.403,2	1.437,6
L Poslovanje z nepremičninami	2.679,2	2.527,2	2.477,4	2.345,7	2.282,2	2.244,7	2.243,5	2.276,1	2.309,1
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	3.033,7	3.008,6	2.974,4	2.959,0	3.180,8	3.254,7	3.334,5	3.412,9	3.493,1
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	5.542,6	5.628,6	5.732,8	5.578,9	5.511,5	5.482,3	5.549,1	5.618,5	5.688,8
RST Druge storitvene dejavnosti	861,4	882,6	860,0	856,7	863,6	901,4	940,2	966,1	992,7
<b>1. DODANA VREDNOST</b>	<b>32.055,7</b>	<b>31.687,2</b>	<b>31.342,9</b>	<b>30.986,1</b>	<b>32.134,9</b>	<b>33.131,9</b>	<b>33.845,5</b>	<b>34.676,1</b>	<b>35.514,7</b>
<b>2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)</b>	<b>4.558,1</b>	<b>4.800,6</b>	<b>4.550,4</b>	<b>4.621,6</b>	<b>4.867,2</b>	<b>5.245,4</b>	<b>5.359,2</b>	<b>5.460,9</b>	<b>5.561,6</b>
a) Davki na proizvode	4.639,6	4.883,8	4.579,2	4.657,3	4.900,2	...	...	...	...
b) Subvencije po proizvodih	81,5	83,1	28,8	35,8	33,1	...	...	...	...
<b>3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD ( 3=1+2)</b>	<b>36.613,9</b>	<b>36.487,8</b>	<b>35.893,3</b>	<b>35.607,6</b>	<b>37.002,0</b>	<b>38.377,2</b>	<b>39.204,7</b>	<b>40.136,9</b>	<b>41.076,3</b>

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 3b: Dodana vrednost po dejavnostih in bruto domači proizvod

realne stopnje rasti v %

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
							napoved		
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	1,6	6,8	-8,2	-4,3	10,0	8,6	0,0	-3,0	-2,5
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadki, saniranje okolja	6,5	2,4	-2,6	-0,1	4,8	5,0	3,3	3,5	3,5
od tega: C Predelovalne dejavnosti	7,3	2,8	-3,2	-0,5	5,5	5,8	3,7	3,9	3,9
F Gradbeništvo	-18,2	-10,1	-7,7	-8,7	9,5	-3,3	-11,5	4,0	3,0
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	1,2	1,7	-4,1	0,0	3,5	4,3	3,2	2,7	2,6
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	3,3	0,1	-0,4	0,8	1,4	3,5	3,0	2,8	2,5
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	-0,5	-3,9	-4,8	-1,4	-1,2	-1,3	1,5	2,0	2,5
L Poslovanje z nepremičninami	1,6	-0,4	0,4	0,5	1,4	1,2	1,4	1,5	1,5
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	5,7	0,6	-1,5	-0,1	7,7	3,1	2,0	2,4	2,4
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	1,2	0,3	1,2	-0,4	1,0	0,3	1,1	1,3	1,3
RST Druge storitvene dejavnosti	-1,2	1,4	-2,8	-0,5	1,6	4,3	4,0	2,8	2,8
<b>1. DODANA VREDNOST</b>	<b>1,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>3,8</b>	<b>2,9</b>	<b>1,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>
<b>2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)</b>	<b>0,7</b>	<b>2,8</b>	<b>-5,0</b>	<b>-3,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>
a) Davki na proizvode	0,9	2,8	-5,0	-3,2	-1,6	...	...	...	...
b) Subvencije po proizvodih	14,2	4,0	1,7	1,9	-1,2	...	...	...	...
<b>3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD ( 3=1+2)</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>1,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 4: **Stroškovna struktura bruto domačega proizvoda**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	tekoče cene, mio EUR		
							2016	2017	2018
							napoved		
<b>1. Sredstva za zaposlene</b>	19.018,3	18.921,2	18.486,5	18.063,7	18.382,4	18.773,9	19.399,9	20.039,0	20.639,0
Bruto plače in prejemki	16.336,1	16.244,7	15.816,7	15.469,6	15.767,7	16.105,5	16.651,0	17.201,3	17.718,2
Socialni prispevki delodajalcev	2.682,1	2.676,5	2.669,8	2.594,1	2.614,7	2.668,4	2.748,9	2.837,8	2.920,8
<b>2. Davki na proizvodnjo in uvoz</b>	5.159,2	5.236,8	5.264,0	5.473,1	5.635,7	5.786,6	5.919,9	6.094,8	6.269,9
Davki na proizvode in storitve	4.749,7	4.819,1	4.812,1	4.978,1	5.131,2	...	...	...	...
Drugi davki na proizvodnjo	409,5	417,6	451,9	494,9	504,5	...	...	...	...
<b>3. Subvencije na proizvodnjo</b>	927,2	625,0	606,0	673,7	581,4	519,9	610,4	660,7	644,1
Subvencije po proizvodih in storitvah	80,0	28,3	35,1	33,5	31,4	...	...	...	...
Druge subvencije	847,2	596,6	570,9	640,3	550,0	...	...	...	...
<b>4. Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek</b>	13.002,1	13.363,3	12.843,8	13.044,5	13.866,5	14.502,6	14.888,5	15.139,6	15.614,9
Potrošnja stalnega kapitala	7.212,5	7.391,0	7.611,3	7.584,4	7.607,5	...	...	...	...
Neto presežek/raznovrstni dohodek	5.789,7	5.972,3	5.232,5	5.460,1	6.259,0	...	...	...	...
<b>5. BDP (5=1+2-3+4)</b>	36.252,4	36.896,3	35.988,3	35.907,5	37.303,2	38.543,3	39.597,9	40.612,7	41.879,7

Vir podatkov: SURS, preračuni in napoved UMAR.

Tabela 4b: **Stroškovna struktura bruto domačega proizvoda**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	tekoče cene, struktura v %		
							2016	2017	2018
							napoved		
<b>1. Sredstva za zaposlene</b>	52,5	51,3	51,4	50,3	49,3	48,7	49,0	49,3	49,3
Bruto plače in prejemki	45,1	44,0	43,9	43,1	42,3	41,8	42,1	42,4	42,3
Socialni prispevki delodajalcev	7,4	7,3	7,4	7,2	7,0	6,9	6,9	7,0	7,0
<b>2. Davki na proizvodnjo in uvoz</b>	14,2	14,2	14,6	15,2	15,1	15,0	15,0	15,0	15,0
Davki na proizvode in storitve	13,1	13,1	13,4	13,9	13,8	...	...	...	...
Drugi davki na proizvodnjo	1,1	1,1	1,3	1,4	1,4	...	...	...	...
<b>3. Subvencije na proizvodnjo</b>	2,6	1,7	1,7	1,9	1,6	1,3	1,5	1,6	1,5
Subvencije po proizvodih in storitvah	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	...	...	...	...
Druge subvencije	2,3	1,6	1,6	1,8	1,5	...	...	...	...
<b>4. Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek</b>	35,9	36,2	35,7	36,3	37,2	37,6	37,6	37,3	37,3
Potrošnja stalnega kapitala	19,9	20,0	21,1	21,1	20,4	...	...	...	...
Neto presežek	16,0	16,2	14,5	15,2	16,8	...	...	...	...
<b>5. BDP (5=1+2-3+4)</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Vir podatkov: SURS; preračuni in napoved UMAR.

Tabela 5a: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

tekoče cene, mio EUR

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
							napoved		
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	36.252,4	36.896,3	35.988,3	35.907,5	37.303,2	38.543,3	39.597,9	40.612,7	41.879,7
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	23.306,0	25.965,4	26.380,5	27.004,9	28.546,9	30.000,4	30.874,2	32.447,1	34.217,7
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	22.785,8	25.288,1	24.858,8	24.898,9	25.610,6	26.389,5	26.770,4	28.662,3	30.430,7
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	520,2	677,3	1.521,7	2.105,9	2.936,3	3.610,9	4.103,8	3.784,8	3.787,1
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	35.732,2	36.219,0	34.466,6	33.801,5	34.366,9	34.932,4	35.494,1	36.827,9	38.092,6
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	27.669,7	28.205,1	27.718,0	26.852,1	26.993,1	27.148,5	27.741,4	28.463,0	29.160,4
7 ZASEBNA POTROŠNJA	20.316,5	20.667,8	20.422,7	19.741,1	19.876,6	19.998,7	20.305,3	20.867,1	21.444,5
- gospodinjstva	19.979,6	20.337,9	20.117,2	19.436,6	19.553,3	19.667,0	19.967,3	20.518,9	21.085,8
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	336,9	329,8	305,5	304,5	323,3	331,7	338,0	348,2	358,7
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	7.353,3	7.537,4	7.295,4	7.111,0	7.116,5	7.149,7	7.436,1	7.596,0	7.715,9
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	8.062,5	8.013,9	6.748,5	6.949,4	7.373,8	7.784,0	7.752,7	8.364,9	8.932,3
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	7.726,6	7.450,7	6.933,9	7.069,0	7.323,9	7.469,1	7.350,2	7.950,7	8.519,3
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	335,9	563,2	-185,4	-119,6	49,9	314,9	402,5	414,1	413,0

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 5b: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

tekoče cene, struktura v %

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
							napoved		
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	64,3	70,4	73,3	75,2	76,5	77,8	78,0	79,9	81,7
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	62,9	68,5	69,1	69,3	68,7	68,5	67,6	70,6	72,7
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	1,4	1,8	4,2	5,9	7,9	9,4	10,4	9,3	9,0
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	98,6	98,2	95,8	94,1	92,1	90,6	89,6	90,7	91,0
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	76,3	76,4	77,0	74,8	72,4	70,4	70,1	70,1	69,6
7 ZASEBNA POTROŠNJA	56,0	56,0	56,7	55,0	53,3	51,9	51,3	51,4	51,2
- gospodinjstva	55,1	55,1	55,9	54,1	52,4	51,0	50,4	50,5	50,3
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	0,9	0,9	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	20,3	20,4	20,3	19,8	19,1	18,5	18,8	18,7	18,4
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	22,2	21,7	18,8	19,4	19,8	20,2	19,6	20,6	21,3
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	21,3	20,2	19,3	19,7	19,6	19,4	18,6	19,6	20,3
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	0,9	1,5	-0,5	-0,3	0,1	0,8	1,0	1,0	1,0

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 6a: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

mio EUR

	stalne cene preteklega leta						stalne cene 2015		
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
							napoved		
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	36.613,9	36.487,8	35.893,3	35.607,6	37.002,0	38.377,2	39.204,7	40.136,9	41.076,3
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	22.804,8	24.912,6	26.117,6	27.185,6	28.571,1	30.022,2	31.098,1	32.589,9	34.182,4
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	21.395,9	23.924,3	24.351,2	25.276,8	25.898,3	26.736,6	27.186,5	28.571,6	29.986,3
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	1.408,9	988,3	1.766,4	1.908,8	2.672,8	3.285,6	3.911,6	4.018,3	4.196,2
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	35.204,9	35.499,5	34.127,0	33.698,8	34.329,2	35.091,7	35.293,1	36.118,6	36.880,1
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	27.244,0	27.610,8	27.512,6	26.768,6	26.982,9	27.390,2	27.641,9	28.017,3	28.391,7
7 ZASEBNA POTROŠNJA	20.027,3	20.311,7	20.145,6	19.585,7	19.876,5	20.221,5	20.427,9	20.785,2	21.148,8
- gospodinjstva	19.692,2	19.984,7	19.841,5	19.282,2	19.555,0	19.888,8	20.087,9	20.438,4	20.795,1
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	335,1	327,0	304,1	303,5	321,5	332,7	340,0	346,8	353,7
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	7.216,6	7.299,1	7.367,0	7.182,9	7.106,4	7.168,6	7.214,0	7.232,1	7.242,9
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	7.961,0	7.888,8	6.614,4	6.930,2	7.346,3	7.701,5	7.651,2	8.101,4	8.488,4
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	7.634,2	7.345,7	6.792,4	7.049,0	7.293,1	7.362,6	7.248,7	7.687,2	8.075,4
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	326,7	543,1	-178,1	-118,8	53,3	338,9	402,5	414,1	413,0

Vir podatkov: SURS, preračuni, napoved UMAR.

Tabela 6b: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

realne stopnje rasti v %

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
							napoved		
							napoved		
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	1,2	0,6	-2,7	-1,1	3,0	2,9	1,7	2,4	2,3
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	10,2	6,9	0,6	3,1	5,8	5,2	3,7	4,8	4,9
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	6,8	5,0	-3,7	1,7	4,0	4,4	3,0	5,1	5,0
4 SALDO menjave s tujino <sup>1</sup>	2,0	1,3	3,0	1,1	1,6	0,9	0,8	0,3	0,4
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	-0,8	-0,7	-5,8	-2,2	1,6	2,1	1,0	2,3	2,1
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	0,8	-0,2	-2,5	-3,4	0,5	1,5	1,8	1,4	1,3
7 ZASEBNA POTROŠNJA	1,3	0,0	-2,5	-4,1	0,7	1,7	2,1	1,7	1,7
- gospodinjstva	1,1	0,0	-2,4	-4,2	0,6	1,7	2,1	1,7	1,7
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	12,6	-2,9	-7,8	-0,6	5,6	2,9	2,5	2,0	2,0
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	-0,5	-0,7	-2,3	-1,5	-0,1	0,7	0,9	0,2	0,1
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	-5,9	-2,2	-17,5	2,7	5,7	4,4	-1,7	5,9	4,8
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	-13,3	-4,9	-8,8	1,7	3,2	0,5	-3,0	6,0	5,0
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI <sup>1</sup>	1,9	0,6	-2,0	0,2	0,5	0,8	0,2	0,0	0,0

Vir podatkov: SURS, preračuni in napoved UMAR.

Opomba: <sup>1</sup> Kot prispevek k realni rasti BDP (v odstotnih točkah).



Tabela 7: Kazalniki trga dela

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 ocena <sup>1</sup>	2016	2017	2018
							napoved		
<b>PONUDBA NA TRGU DELA</b>									
Stopnja aktivnosti (20-64 let, v %)	75,8	74,5	74,9	74,9	75,1	75,8	76,2	76,9	77,5
Aktivno prebivalstvo po ADS (v tisoč)	1.041	1.020	1.013	1.008	1.015	1.008	1.009	1.012	1.013
- letna rast (v %)	0,0	-2,1	-0,6	-0,6	0,7	-0,6	0,1	0,3	0,1
<b>ZAPOSLENOST IN BREZPOSELNOST</b>									
Zaposlenost po nacionalnih računih (v tisoč)	962,1	946,0	937,2	924,3	929,6	942,9	951,3	959,8	966,1
- letna rast (v %)	-2,1	-1,7	-0,9	-1,4	0,6	1,4	0,9	0,9	0,7
Delovno aktivni po ADS (v tisoč)	966,0	936,2	923,7	906,0	916,8	917,5	922,1	930,4	936,9
- letna rast (v %)	-1,5	-3,1	-1,3	-1,9	1,2	0,1	0,5	0,9	0,7
Stopnja delovne aktivnosti (20-64 let, v %)	70,3	68,4	68,3	67,2	67,8	68,9	69,6	70,6	71,6
Formalno delovno aktivni (v tisoč) *	835,0	824,0	810,0	793,6	797,8	804,6	812,5	820,6	826,8
- letna rast (v %)	-2,7	-1,3	-1,7	-2,0	0,5	0,9	1,0	1,0	0,7
od teh osebe v delovnem razmerju (v tisoč)	747,2	729,1	717,0	698,7	703,0	713,1	722,1	729,9	735,8
- letna rast (v %)	-2,6	-2,4	-1,6	-2,6	0,6	1,4	1,3	1,1	0,8
od teh samozaposleni (v tisoč)	87,8	94,9	93,0	94,9	94,8	91,6	90,4	90,7	90,9
- letna rast (v %)	-3,3	8,1	-2,1	2,1	-0,1	-3,4	-1,3	0,4	0,3
Brezposelni po ADS (v tisoč)	75,2	83,3	89,7	101,8	98,0	90,8	86,7	81,7	75,9
- letna rast (v %)	23,7	10,8	7,7	13,5	-3,7	-7,3	-4,5	-5,8	-7,0
Registrirani brezposelni (v tisoč)	100,5	110,7	110,2	119,8	120,1	112,7	107,4	101,0	94,7
- letna rast (v %)	16,4	10,1	-0,5	8,8	0,2	-6,1	-4,7	-6,0	-6,2
Stopnja brezposelnosti po ADS (v %)	7,3	8,2	8,9	10,1	9,7	9,0	8,6	8,1	7,5
Stopnja registrirane brezposelnosti (v %)	10,7	11,8	12,0	13,1	13,1	12,3	11,7	11,0	10,3

Vir podatkov: SURS, ZRSZ; Eurostat; ocena in napoved UMAR in Eurostat.

Opomba: \* Po statističnem registru delovno aktivnega prebivalstva, vključno z oceno samostojnih kmetov.

<sup>1</sup> Vrednosti za leto 2015 so ocena UMAR; podrobni podatki v času izdelave napovedi še niso bili na voljo. Letna številka je izračunana kot povprečje četrletij.

Tabela 8: Plačilna bilanca - plačilno bilančna statistika

mio EUR

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
							napoved		
<b>I. TEKOČI RAČUN</b>	-43	68	930	2.023	2.607	2.810	2.960	2.754	2.627
<b>1. BLAGO</b>	-748	-974	-81	708	1.210	1.613	1.967	1.521	1.398
1.1. Izvoz blaga	18.631	21.042	21.256	21.692	22.989	24.035	24.578	25.794	27.178
1.2. Uvoz blaga	19.379	22.016	21.337	20.984	21.780	22.422	22.611	24.274	25.780
<b>2. STORITVE</b>	1.210	1.406	1.509	1.761	1.736	2.048	2.190	2.320	2.448
2.1. Izvoz storitev	4.655	4.906	5.106	5.314	5.555	5.965	6.297	6.653	7.040
- Transport	1.210	1.309	1.346	1.398	1.529	1.652	1.738	1.833	1.939
- Potovanja	1.925	1.975	2.008	2.039	2.057	2.237	2.366	2.483	2.608
- Ostalo	1.520	1.622	1.752	1.877	1.970	2.077	2.193	2.337	2.493
2.2. Uvoz storitev	3.444	3.500	3.597	3.553	3.819	3.917	4.107	4.333	4.591
- Transport	716	725	713	738	802	829	859	900	946
- Potovanja	923	817	730	695	732	808	858	894	935
- Ostalo	1.805	1.958	2.153	2.120	2.284	2.280	2.390	2.539	2.710
1,2. BLAGO IN STORITVE	462	432	1.428	2.470	2.946	3.661	4.157	3.841	3.846
Izvoz blaga in storitev	23.285	25.948	26.362	27.006	28.545	30.000	30.874	32.447	34.218
Uvoz blaga in storitev	22.823	25.516	24.934	24.536	25.599	26.339	26.717	28.606	30.371
<b>3. PRIMARNI DOHODKI</b>	-373	-279	-271	-172	-87	-365	-518	-684	-667
3.1. Prejemki	895	1.318	1.159	1.078	1.403	1.510	1.538	1.463	1.482
- Od dela	240	327	474	491	540	653	650	640	635
- Od kapitala	287	580	207	48	368	345	365	366	378
- Ostali primarni dohodki	367	411	478	539	495	511	523	457	469
3.2. Izdatki	1.268	1.598	1.430	1.249	1.491	1.875	2.056	2.147	2.149
- Od dela	89	93	98	106	119	119	140	155	170
- Od kapitala	1.031	1.328	1.097	915	1.086	1.390	1.541	1.592	1.551
- Ostali primarni dohodki	147	176	235	229	286	366	375	401	428
<b>4. SEKUNDARNI DOHODKI</b>	-132	-84	-227	-275	-252	-486	-679	-403	-552
4.1. Prejemki	864	993	931	925	942	833	725	1.008	889
4.2. Izdatki	996	1.077	1.157	1.201	1.193	1.320	1.403	1.411	1.442
<b>II. KAPITALSKI RAČUN</b>	54	-85	41	71	-176	23			
1. Bruto pridobitve/odtuitve neproizvedenih nefinančnih imetij	-3	-12	-4	-10	-24	-36			
2. Kapitalski transferji	57	-73	45	81	-152	59			
<b>III. FINANČNI RAČUN</b>	-1.460	-754	-142	1.350	2.339	1.978			
1. Neposredne naložbe	-93	-640	-466	-47	-600	-885			
- Imetja	138	-3	-439	24	146	52			
- Obveznosti	231	636	27	71	746	937			
2. Naložbe v vrednostne papirje	-1.961	-1.844	220	-3.967	-3.968	2.866			
3. Finančni derivativi	117	155	89	32	-3	28			
4. Ostale naložbe	497	1.646	45	5.327	6.821	82			
4.1. Imetja	-1.807	425	456	732	4.800	-740			
4.2. Obveznosti	-2.303	-1.221	411	-4.595	-2.021	-822			
5. Rezervna imetja	-19	-72	-31	5	89	-113			
<b>IV. NETO NAPAKE IN IZPUSTITVE</b>	-1.470	-737	-1.113	-743	-92	-855			

Vir podatkov: BS, napoved UMAR.

Opomba: Metodologija plačilne bilance temelji na priporočilih šeste izdaje Priručnika za izdelavo plačilne bilance, ki ga je izdal Mednarodni denarni sklad (Balance of Payments and International Investment Position).

Tabela 9: Indikatorji mednarodne konkurenčnosti

letne stopnje rasti v %

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
							napoved	
<b>Efektivni tečaj<sup>1</sup></b>								
Nominalno	-2,3	0,0	-1,4	1,0	0,3	-2,8	1,1	0,0
Realno - deflator cene življenjskih potrebščin	-2,1	-1,0	-1,2	1,3	-0,1	-3,8	-0,1	-0,4
Realno - deflator stroški dela na enoto proizvoda gospodarstvo	-1,7	-1,9	-3,2	-0,2	-1,8	-4,3	0,9	-0,6
<b>Komponente stroškov dela na enoto proizvoda</b>								
Nominalni stroški dela na enoto proizvoda	0,6	-0,8	0,8	0,2	-1,3	-0,6	1,2	0,6
Sredsta za zaposlene na zaposlenega, nominalno	4,0	1,5	-1,0	0,6	1,1	0,8	2,0	2,1
Produktivnost dela, realno <sup>2</sup>	3,4	2,4	-1,8	0,3	2,5	1,4	0,8	1,5
Realni stroški dela na enoto proizvoda	1,6	-1,9	0,6	-0,6	-2,1	-1,0	-0,1	0,1
Produktivnost dela, nominalno <sup>3</sup>	2,4	3,5	-1,5	1,2	3,3	1,9	2,1	2,0

Vir podatkov: SURS statistika nacionalnih računov, BS, ECB, OECD, Consensus Forecasts Februar 2016, napoved in preračuni UMAR.

Opombe: <sup>1</sup> Harmonizirani efektivni tečaj do 37 trgovinskih partneric: 19 držav zunaj evrskega območja in 18 držav evrskega območja; rast vrednosti pomeni apreciacijo nacionalne valute in obratno. <sup>2</sup> Bruto domači proizvod na zaposlenega, v stalnih cenah; <sup>3</sup> Bruto domači proizvod na zaposlenega, v tekočih cenah.

Tabela 10a: Konsolidirana bilanca javnega financiranja po metodologiji GFS - IMF

tekoče cene, v mio EUR

BILANCA PRIHODKOV	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>I. SKUPAJ PRIHODKI</b>	14.794	14.982	14.999	14.728	15.494	15.714
<b>DAVČNI PRIHODKI</b>	12.848	13.209	13.118	12.648	13.193	13.746
DAVKI NA DOHODEK IN DOBIČEK	2.491	2.724	2.657	2.137	2.386	2.585
Dohodnina	2.039	2.054	2.077	1.868	1.916	1.986
Davek od dobička pravnih oseb	449	668	577	265	468	595
PRISPEVKI ZA SOCIALNO VARNOST	5.234	5.268	5.244	5.127	5.272	5.474
DAVKI NA PLAČILNO LISTO IN DELOVNO SILO	28	29	26	23	20	20
Davek na izplačane plače	220	215	234	254	245	237
Posebni davek na določene prejemke	4.781	4.856	4.876	5.027	5.191	5.347
DAVKI NA PREMOŽENJE	2.941	2.992	2.905	3.029	3.153	3.229
DOMAČI DAVKI NA BLAGO IN STORITVE	1.439	1.462	1.560	1.491	1.491	1.515
DAVKI NA MEDN. TRGOVINO IN TRANSAKCIJE	91	100	83	77	78	82
DRUGI DAVKI	4	17	-1	1	0	1
<b>NEDAVČNI PRIHODKI</b>	923	829	912	989	1.184	957
KAPITALSKI PRIHODKI	176	65	63	67	53	96
DONACIJE	13	10	9	33	19	12
TRANSFERNI PRIHODKI	110	54	52	53	5	20
<b>SREDSTVA PREJETA IZ PRORAČUNA EU</b>	725	815	845	938	1.040	882

Vir podatkov: Ministrstvo za finance, Bilten javnih financ.

Tabela 10b: Konsolidirana bilanca javnega financiranja po metodologiji GFS - IMF

deleži v primerjavi z BDP v %

BILANCA PRIHODKOV	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>I. SKUPAJ PRIHODKI</b>	40,8	40,6	41,7	41,0	41,5	40,8
<b>DAVČNI PRIHODKI</b>	35,4	35,8	36,5	35,2	35,4	35,7
DAVKI NA DOHODEK IN DOBIČEK	6,9	7,4	7,4	6,0	6,4	6,7
Dohodnina	5,6	5,6	5,8	5,2	5,1	5,2
Davek od dobička pravnih oseb	1,2	1,8	1,6	0,7	1,3	1,5
PRISPEVKI ZA SOCIALNO VARNOST	14,4	14,3	14,6	14,3	14,1	14,2
DAVKI NA PLAČILNO LISTO IN DELOVNO SILO	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Davek na izplačane plače	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,6
Posebni davek na določene prejemke	13,2	13,2	13,5	14,0	13,9	13,9
DAVKI NA PREMOŽENJE	8,1	8,1	8,1	8,4	8,5	8,4
DOMAČI DAVKI NA BLAGO IN STORITVE	4,0	4,0	4,3	4,2	4,0	3,9
DAVKI NA MEDN. TRGOVINO IN TRANSAKCIJE	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
DRUGI DAVKI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>NEDAVČNI PRIHODKI</b>	2,5	2,2	2,5	2,8	3,2	2,5
KAPITALSKI PRIHODKI	0,5	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2
DONACIJE	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0
TRANSFERNI PRIHODKI	0,3	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1
<b>SREDSTVA PREJETA IZ PRORAČUNA EU</b>	2,0	2,2	2,3	2,6	2,8	2,3

Vir podatkov: Ministrstvo za finance, Bilten javnih financ.

Tabela 11a: Konsolidirana bilanca javnega financiranja po metodologiji GFS - IMF

tekoče cene, mio EUR

BILANCA ODHODKOV	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>II. SKUPAJ ODHODKI</b>	16.693	16.546	16.126	16.286	16.755	16.957
<b>TEKOČI ODHODKI</b>	6.960	6.927	6.814	6.838	7.043	7.168
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	3.359	3.330	3.185	3.114	3.116	3.124
PRISPEVKI DELODAJALCEV ZA SOC. VARNOST	553	553	543	503	494	486
IZDATKI ZA BLAGO IN STORITVE	2.512	2.443	2.373	2.239	2.233	2.311
PLAČILA OBRESTI	488	527	648	840	1.097	1.043
REZERVE	47	74	65	143	103	204
<b>TEKOČI TRANSFERI</b>	7.629	7.819	7.687	7.671	7.592	7.539
SUBVENCIJE	582	496	503	520	467	399
TRANSFERI POSAMEZNIKOM IN GOSPODINJSTVOM	6.278	6.533	6.384	6.343	6.335	6.370
DRUGI TEKOČI TRANSFERI	769	789	800	809	789	769
<b>INVESTICIJSKI ODHODKI - SKUPAJ</b>	1.707	1.396	1.235	1.351	1.717	1.817
INVESTICIJSKI ODHODKI	1.311	1.024	915	1.032	1.451	1.515
INVESTICIJSKI TRANSFERI	396	372	320	319	266	302
PLAČILA SREDSTEV V PRORAČUN EU	397	405	390	425	403	433
<b>III. JAVNOFINANČNI PRESEŽEK / PRIMANJKLJAJ (I. - II.)</b>	-1.899	-1.564	-1.127	-1.558	-1.261	-1.243

Vir podatkov: Ministrstvo za finance, Bilten javnih financ.

Tabela 11b: Konsolidirana bilanca javnega financiranja po metodologiji GFS - IMF

deleži v primerjavi z BDP v %

BILANCA ODHODKOV	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>II. SKUPAJ ODHODKI</b>	46,0	44,8	44,8	45,4	44,9	44,0
<b>TEKOČI ODHODKI</b>	19,2	18,8	18,9	19,0	18,9	18,6
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	9,3	9,0	8,8	8,7	8,4	8,1
PRISPEVKI DELODAJALCEV ZA SOC. VARNOST	1,5	1,5	1,5	1,4	1,3	1,3
IZDATKI ZA BLAGO IN STORITVE	6,9	6,6	6,6	6,2	6,0	6,0
PLAČILA OBRESTI	1,3	1,4	1,8	2,3	2,9	2,7
REZERVE	0,1	0,2	0,2	0,4	0,3	0,5
<b>TEKOČI TRANSFERI</b>	21,0	21,2	21,4	21,4	20,4	19,6
SUBVENCIJE	1,6	1,3	1,4	1,4	1,3	1,0
TRANSFERI POSAMEZNIKOM IN GOSPODINJSTVOM	17,3	17,7	17,7	17,7	17,0	16,5
DRUGI TEKOČI TRANSFERI	2,1	2,1	2,2	2,3	2,1	2,0
<b>INVESTICIJSKI ODHODKI - SKUPAJ</b>	4,7	3,8	3,4	3,8	4,6	4,7
INVESTICIJSKI ODHODKI	3,6	2,8	2,5	2,9	3,9	3,9
INVESTICIJSKI TRANSFERI	1,1	1,0	0,9	0,9	0,7	0,8
PLAČILA SREDSTEV V PRORAČUN EU	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1
<b>III. JAVNOFINANČNI PRESEŽEK / PRIMANJKLJAJ (I. - II.)</b>	-5,2	-4,2	-3,1	-4,3	-3,4	-3,2

Vir podatkov: Ministrstvo za finance, Bilten javnih financ.

Tabela 12: Primerjava uspešnosti napovedi gospodarske rasti in inflacije posameznih institucij \*

1. Aritmetično povprečje napak, ME		Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta			
		PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	PNt+1	JNt+1	PNt	JNt
UMAR	2002-2008	-0,03	-0,17	-0,24	0,03	-0,76	-0,36	-0,47	0,11
	2002-2009	1,46	1,21	0,26	0,09	-0,38	0,06	-0,48	0,11
	2002-2010	1,28	1,04	0,17	0,04	-0,36	0,02	-0,48	0,13
	2002-2011	1,41	1,21	0,39	0,21	-0,34	0,11	-0,39	0,10
	2002-2012	1,73	1,49	0,48	0,22	-0,27	0,03	-0,41	0,11
	2002-2013	1,78	1,34	0,38	0,09	-0,25	0,06	-0,35	0,12
	2002-2014	1,45	0,98	0,18	0,04	-0,12	0,18	-0,32	0,12
	2002-2015	1,19	0,81	0,14	0,02	0,00	0,25	-0,27	0,11
BS	2002-2008	-0,11	-0,43	-0,39	-0,10	-0,88	-0,81	-0,46	-0,03
	2002-2009	1,36	1,04	0,39	0,05	-0,39	-0,39	-0,46	0,00
	2002-2010	1,29	0,97	0,36	0,03	-0,34	-0,38	-0,43	0,06
	2002-2011	1,36	1,08	0,52	0,18	-0,34	-0,31	-0,30	0,07
	2002-2012	1,69	1,35	0,57	0,21	-0,34	-0,37	-0,30	0,09
	2002-2013	1,69	1,27	0,46	0,07	-0,32	-0,30	-0,23	0,12
	2002-2014	1,40	0,92	0,27	-0,02	-0,19	-0,16	-0,19	0,13
	2002-2015	1,19	0,74	0,20	-0,04	-0,05	-0,06	-0,15	0,11
SKEP	2002-2008	-0,14	-0,24	-0,33	0,04	-0,63	-0,43	-0,24	0,06
	2002-2009	1,38	1,19	0,38	0,14	-0,23	-0,04	-0,20	0,04
	2002-2010	1,27	1,00	0,28	0,08	-0,20	-0,09	-0,18	0,04
	2002-2011	1,36	1,11	0,44	0,19	-0,16	-0,03	-0,08	0,02
	2002-2012	1,66	1,29	0,50	0,24	-0,16	-0,11	-0,12	0,00
	2002-2013	1,68	1,13	0,33	0,09	-0,14	-0,03	-0,07	0,01
	2002-2014	1,35	0,75	0,13	0,01	0,00	0,10	0,01	0,06
	2002-2015	1,14	0,57	0,06	-0,02	0,15	0,24	0,04	0,06
EC	2002-2008	-0,23	-0,34	-0,37	-0,16	-0,36	-0,10	-0,13	0,17
	2002-2009	1,25	1,04	0,23	-0,09	-0,01	0,26	-0,14	0,15
	2002-2010	1,06	0,93	0,19	-0,09	0,01	0,22	-0,12	0,17
	2002-2011	1,15	1,05	0,38	0,05	0,03	0,22	-0,03	0,16
	2002-2012	1,48	1,25	0,43	0,05	-0,02	0,08	-0,06	0,16
	2002-2013	1,51	1,11	0,32	-0,09	-0,03	0,11	-0,02	0,18
	2002-2014	1,18	0,75	0,15	-0,10	0,07	0,23	0,02	0,18
	2002-2015	0,99	0,61	0,10	-0,11	0,19	0,32	0,06	0,16
IMF	2002-2008	-0,19	-0,39	-0,42	-0,34	-0,66	-0,63	-0,58	0,07
	2002-2009	1,25	1,10	0,27	0,09	-0,39	-0,25	-0,56	0,01
	2002-2010	1,13	0,91	0,23	0,03	-0,38	-0,26	-0,53	-0,02
	2002-2011	1,24	1,08	0,43	0,24	-0,29	-0,18	-0,44	-0,02
	2002-2012	1,55	1,37	0,50	0,23	-0,22	-0,21	-0,43	-0,05
	2002-2013	1,63	1,32	0,39	0,08	-0,20	-0,22	-0,40	-0,01
	2002-2014	1,42	0,91	0,18	-0,02	-0,05	-0,08	-0,29	0,02
	2002-2015	1,18	0,74	0,11	-0,06	0,10	0,04	-0,26	0,02
WIIW	2002-2008	-0,32	-0,29	-0,23	-0,43	-0,53	-0,90	-0,44	-0,01
	2002-2009	1,49	1,26	0,78	0,10	-0,09	-0,28	-0,19	0,06
	2002-2010	1,40	1,10	0,67	0,01	0,01	-0,22	-0,20	0,02
	2002-2011	1,49	1,21	0,82	0,23	0,03	-0,18	-0,08	0,09
	2002-2012	1,82	1,54	0,86	0,28	0,02	-0,17	-0,13	0,03
	2002-2013	1,62	1,54	0,61	0,11	0,04	-0,14	-0,06	0,08
	2002-2014	1,23	1,15	0,32	0,04	0,18	0,01	0,08	0,12
	2002-2015	0,95	0,96	0,21	0,02	0,35	0,11	0,14	0,11

Tabela 12: Primerjava uspešnosti napovedi gospodarske rasti in inflacije posameznih institucij\* - nadaljevanje

2. Povprečna absolutna napaka, MAE		Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta			
		PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	PNt+1	JNt+1	PNt	JNt
UMAR	2002-2008	1,14	1,00	0,76	0,43	1,10	0,87	0,47	0,17
	2002-2009	2,49	2,24	1,14	0,44	1,25	1,14	0,48	0,16
	2002-2010	2,23	2,02	1,08	0,42	1,13	1,04	0,48	0,18
	2002-2011	2,27	2,09	1,21	0,55	1,04	1,03	0,47	0,18
	2002-2012	2,51	2,29	1,23	0,53	0,98	1,01	0,48	0,18
	2002-2013	2,49	2,13	1,19	0,59	0,90	0,96	0,47	0,18
	2002-2014	2,48	2,22	1,26	0,59	0,94	1,02	0,44	0,18
	2002-2015	2,46	2,16	1,21	0,56	0,99	1,02	0,43	0,17
BS	2002-2008	1,06	1,03	0,79	0,50	1,05	0,81	0,46	0,26
	2002-2009	2,39	2,31	1,41	0,58	1,27	1,04	0,46	0,25
	2002-2010	2,20	2,10	1,27	0,52	1,11	0,96	0,43	0,28
	2002-2011	2,18	2,10	1,34	0,62	1,03	0,89	0,48	0,27
	2002-2012	2,44	2,27	1,32	0,61	0,96	0,90	0,46	0,27
	2002-2013	2,38	2,12	1,28	0,68	0,88	0,87	0,47	0,28
	2002-2014	2,35	2,21	1,33	0,71	0,91	0,92	0,45	0,28
	2002-2015	2,29	2,16	1,29	0,68	0,96	0,94	0,45	0,27
SKEP	2002-2008	1,03	0,93	0,79	0,59	1,20	0,91	0,41	0,09
	2002-2009	2,40	2,21	1,35	0,61	1,38	1,14	0,38	0,09
	2002-2010	2,18	2,02	1,26	0,59	1,22	1,07	0,33	0,09
	2002-2011	2,18	2,03	1,32	0,65	1,12	1,01	0,38	0,10
	2002-2012	2,41	2,13	1,30	0,69	1,04	1,00	0,39	0,11
	2002-2013	2,36	2,00	1,32	0,76	0,96	0,98	0,40	0,11
	2002-2014	2,37	2,15	1,39	0,78	1,02	1,04	0,44	0,15
	2002-2015	2,32	2,11	1,35	0,75	1,09	1,11	0,44	0,14
EC	2002-2008	1,03	1,06	0,89	0,41	1,44	1,07	0,27	0,20
	2002-2009	2,35	2,26	1,33	0,41	1,56	1,29	0,26	0,18
	2002-2010	2,14	2,02	1,19	0,38	1,41	1,16	0,23	0,19
	2002-2011	2,13	2,03	1,28	0,47	1,29	1,06	0,29	0,18
	2002-2012	2,37	2,15	1,25	0,43	1,22	1,08	0,30	0,18
	2002-2013	2,33	2,01	1,22	0,53	1,13	1,03	0,31	0,19
	2002-2014	2,35	2,13	1,26	0,50	1,13	1,08	0,32	0,19
	2002-2015	2,29	2,06	1,21	0,49	1,17	1,11	0,34	0,19
IMF	2002-2008	0,99	1,01	0,88	0,57	1,31	1,23	0,64	0,19
	2002-2009	2,28	2,33	1,41	0,89	1,34	1,38	0,61	0,21
	2002-2010	2,04	2,13	1,26	0,83	1,22	1,26	0,57	0,22
	2002-2011	2,06	2,18	1,36	0,96	1,15	1,18	0,56	0,20
	2002-2012	2,30	2,37	1,35	0,88	1,09	1,12	0,54	0,22
	2002-2013	2,32	2,23	1,31	0,93	1,00	1,05	0,50	0,24
	2002-2014	2,22	2,37	1,39	0,95	1,05	1,09	0,53	0,25
	2002-2015	2,21	2,31	1,35	0,93	1,13	1,12	0,50	0,24
WIIW	2002-2008	1,18	1,14	0,94	0,71	1,23	1,19	0,81	0,30
	2002-2009	2,77	2,51	1,80	1,10	1,43	1,55	0,91	0,34
	2002-2010	2,53	2,26	1,62	1,06	1,34	1,40	0,84	0,33
	2002-2011	2,49	2,25	1,68	1,17	1,21	1,28	0,86	0,37
	2002-2012	2,72	2,48	1,65	1,14	1,10	1,17	0,84	0,39
	2002-2013	2,51	2,41	1,69	1,19	1,02	1,09	0,83	0,42
	2002-2014	2,55	2,50	1,80	1,16	1,08	1,15	0,89	0,42
	2002-2015	2,54	2,42	1,76	1,09	1,18	1,17	0,90	0,40

Tabela 12: Primerjava uspešnosti napovedi gospodarske rasti in inflacije posameznih institucij \* - nadaljevanje

3. Koren povprečne kvadratne napake, RMSE		Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta			
		PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	PNt+1	JNt+1	PNt	JNt
UMAR	2002-2008	1,31	1,14	0,88	0,60	1,45	1,12	0,64	0,23
	2002-2009	4,38	4,00	1,58	0,58	1,58	1,49	0,62	0,22
	2002-2010	4,13	3,77	1,50	0,56	1,49	1,41	0,61	0,23
	2002-2011	4,00	3,68	1,61	0,76	1,42	1,37	0,59	0,23
	2002-2012	4,09	3,74	1,59	0,73	1,36	1,33	0,59	0,23
	2002-2013	3,98	3,58	1,54	0,79	1,30	1,28	0,57	0,22
	2002-2014	3,88	3,57	1,59	0,78	1,31	1,31	0,55	0,22
	2002-2015	3,88	3,57	1,59	0,78	1,31	1,31	0,55	0,22
BS	2002-2008	1,19	1,19	0,96	0,59	1,47	1,18	0,53	0,32
	2002-2009	4,28	4,15	2,24	0,67	1,68	1,44	0,53	0,31
	2002-2010	4,05	3,91	2,11	0,64	1,57	1,36	0,50	0,33
	2002-2011	3,89	3,77	2,10	0,77	1,49	1,29	0,55	0,32
	2002-2012	4,00	3,79	2,03	0,75	1,42	1,27	0,54	0,32
	2002-2013	3,86	3,63	1,96	0,84	1,35	1,22	0,53	0,33
	2002-2014	3,76	3,61	1,96	0,85	1,34	1,25	0,52	0,33
	2002-2015	3,64	3,50	1,90	0,82	1,36	1,24	0,51	0,32
SKEP	2002-2008	1,17	1,08	0,94	0,70	1,53	1,14	0,53	0,11
	2002-2009	4,38	4,09	2,07	0,71	1,70	1,43	0,49	0,11
	2002-2010	4,13	3,86	1,96	0,68	1,60	1,36	0,46	0,11
	2002-2011	3,98	3,72	1,95	0,75	1,52	1,30	0,51	0,12
	2002-2012	4,05	3,67	1,89	0,89	1,45	1,27	0,51	0,13
	2002-2013	3,91	3,51	1,86	0,95	1,39	1,24	0,51	0,13
	2002-2014	3,82	3,55	1,90	0,96	1,42	1,28	0,55	0,23
	2002-2015	3,71	3,45	1,84	0,93	1,48	1,35	0,54	0,22
EC	2002-2008	1,19	1,21	1,05	0,50	1,71	1,22	0,43	0,26
	2002-2009	4,25	3,95	1,84	0,49	1,81	1,51	0,40	0,24
	2002-2010	4,01	3,72	1,74	0,46	1,71	1,42	0,38	0,25
	2002-2011	3,86	3,59	1,78	0,60	1,62	1,35	0,44	0,24
	2002-2012	3,95	3,57	1,71	0,57	1,55	1,35	0,44	0,23
	2002-2013	3,82	3,42	1,66	0,72	1,49	1,30	0,43	0,24
	2002-2014	3,74	3,43	1,67	0,69	1,47	1,33	0,44	0,24
	2002-2015	3,63	3,32	1,62	0,67	1,48	1,34	0,45	0,23
IMF	2002-2008	1,14	1,19	0,99	0,67	1,58	1,57	0,89	0,22
	2002-2009	4,14	4,22	2,03	1,26	1,57	1,69	0,85	0,25
	2002-2010	3,90	3,98	1,91	1,20	1,48	1,60	0,81	0,26
	2002-2011	3,76	3,86	1,94	1,32	1,42	1,53	0,77	0,24
	2002-2012	3,86	3,91	1,89	1,25	1,36	1,46	0,75	0,26
	2002-2013	3,76	3,75	1,83	1,28	1,30	1,40	0,72	0,29
	2002-2014	3,63	3,77	1,87	1,27	1,34	1,42	0,74	0,29
	2002-2015	3,54	3,65	1,81	1,24	1,40	1,42	0,72	0,28
WIIW	2002-2008	1,34	1,31	1,08	0,79	1,61	1,58	1,00	0,43
	2002-2009	4,81	4,45	2,94	1,53	1,78	2,07	1,10	0,46
	2002-2010	4,51	4,20	2,77	1,46	1,68	1,95	1,04	0,44
	2002-2011	4,31	4,04	2,72	1,55	1,59	1,85	1,04	0,47
	2002-2012	4,37	4,12	2,62	1,50	1,51	1,77	1,00	0,49
	2002-2013	4,16	3,97	2,59	1,53	1,44	1,69	0,98	0,51
	2002-2014	4,08	3,94	2,63	1,49	1,47	1,70	1,05	0,51
	2002-2015	3,98	3,82	2,56	1,43	1,56	1,69	1,05	0,49



Tabela 12: Primerjava uspešnosti napovedi gospodarske rasti in inflacije posameznih institucij\* - nadaljevanje

4.	Standardizirana povprečna napaka, stdMAE	Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta			
		PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	PNt+1	JNt+1	PNt	JNt
UMAR	2002-2008	0,89	0,78	0,59	0,33	0,58	0,46	0,25	0,09
	2002-2009	0,57	0,51	0,26	0,10	0,58	0,53	0,22	0,08
	2002-2010	0,54	0,49	0,26	0,10	0,53	0,49	0,22	0,08
	2002-2011	0,57	0,53	0,30	0,14	0,49	0,49	0,22	0,09
	2002-2012	0,63	0,57	0,31	0,13	0,49	0,50	0,24	0,09
	2002-2013	0,64	0,54	0,30	0,15	0,45	0,48	0,24	0,09
	2002-2014	0,66	0,59	0,34	0,16	0,45	0,49	0,21	0,08
	2002-2015	0,68	0,59	0,33	0,16	0,27	0,28	0,12	0,05
BS	2002-2008	0,82	0,80	0,61	0,39	0,73	0,43	0,24	0,14
	2002-2009	0,55	0,53	0,32	0,13	0,73	0,48	0,22	0,12
	2002-2010	0,53	0,51	0,31	0,13	0,65	0,45	0,20	0,13
	2002-2011	0,55	0,53	0,34	0,16	0,62	0,42	0,23	0,13
	2002-2012	0,61	0,57	0,33	0,15	0,60	0,45	0,23	0,14
	2002-2013	0,61	0,54	0,33	0,17	0,57	0,44	0,24	0,14
	2002-2014	0,63	0,59	0,35	0,19	0,54	0,44	0,22	0,14
	2002-2015	0,63	0,60	0,35	0,19	0,52	0,42	0,20	0,12
SKEP	2002-2008	0,80	0,72	0,61	0,46	0,64	0,49	0,22	0,05
	2002-2009	0,55	0,51	0,31	0,14	0,64	0,53	0,18	0,04
	2002-2010	0,53	0,49	0,30	0,14	0,57	0,50	0,16	0,04
	2002-2011	0,55	0,51	0,33	0,16	0,53	0,48	0,18	0,05
	2002-2012	0,60	0,53	0,32	0,17	0,51	0,50	0,19	0,05
	2002-2013	0,60	0,51	0,34	0,19	0,48	0,50	0,20	0,05
	2002-2014	0,63	0,57	0,37	0,21	0,49	0,50	0,21	0,07
	2002-2015	0,64	0,58	0,37	0,21	0,49	0,50	0,20	0,06
EC	2002-2008	0,80	0,82	0,69	0,32	0,77	0,57	0,14	0,11
	2002-2009	0,54	0,52	0,30	0,09	0,73	0,60	0,12	0,08
	2002-2010	0,52	0,49	0,29	0,09	0,66	0,54	0,11	0,09
	2002-2011	0,54	0,51	0,32	0,12	0,61	0,50	0,14	0,09
	2002-2012	0,59	0,54	0,31	0,11	0,60	0,54	0,15	0,09
	2002-2013	0,59	0,51	0,31	0,13	0,57	0,52	0,16	0,10
	2002-2014	0,63	0,57	0,34	0,13	0,54	0,52	0,15	0,09
	2002-2015	0,63	0,57	0,33	0,13	0,53	0,50	0,15	0,08
IMF	2002-2008	0,77	0,79	0,68	0,44	0,70	0,65	0,34	0,10
	2002-2009	0,52	0,53	0,32	0,20	0,62	0,64	0,28	0,10
	2002-2010	0,50	0,52	0,31	0,20	0,57	0,59	0,27	0,10
	2002-2011	0,52	0,55	0,34	0,24	0,55	0,56	0,26	0,10
	2002-2012	0,57	0,59	0,34	0,22	0,54	0,55	0,27	0,11
	2002-2013	0,59	0,57	0,34	0,24	0,50	0,53	0,25	0,12
	2002-2014	0,59	0,63	0,37	0,25	0,51	0,52	0,26	0,12
	2002-2015	0,61	0,64	0,37	0,26	0,51	0,51	0,23	0,11
WIIW	2002-2008	0,89	0,89	0,73	0,56	0,86	0,63	0,43	0,16
	2002-2009	0,89	0,57	0,41	0,25	0,82	0,72	0,43	0,16
	2002-2010	0,57	0,55	0,39	0,26	0,78	0,66	0,40	0,16
	2002-2011	0,59	0,57	0,42	0,29	0,72	0,61	0,41	0,18
	2002-2012	0,56	0,62	0,41	0,28	0,69	0,58	0,42	0,19
	2002-2013	0,62	0,62	0,43	0,30	0,66	0,55	0,42	0,21
	2002-2014	0,65	0,67	0,48	0,31	0,64	0,55	0,43	0,20
	2002-2015	0,68	0,67	0,48	0,30	0,64	0,53	0,41	0,18

Tabela 12: Primerjava uspešnosti napovedi gospodarske rasti in inflacije posameznih institucij\* - nadaljevanje

5. Standardiziran koren povprečne kvadratne napake, stdRMSE		Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta			
		PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	PNt+1	JNt+1	PNt	JNt
UMAR	2002-2008	1,02	0,88	0,69	0,46	0,77	0,60	0,34	0,12
	2002-2009	1,00	0,91	0,36	0,13	0,74	0,70	0,29	0,10
	2002-2010	1,00	0,91	0,36	0,14	0,70	0,66	0,29	0,11
	2002-2011	1,01	0,92	0,41	0,19	0,67	0,65	0,28	0,11
	2002-2012	1,02	0,93	0,40	0,18	0,67	0,66	0,29	0,11
	2002-2013	1,02	0,91	0,39	0,20	0,66	0,64	0,29	0,11
	2002-2014	1,03	0,95	0,42	0,21	0,63	0,63	0,26	0,10
	2002-2015	1,07	0,98	0,44	0,21	0,59	0,59	0,25	0,10
BS	2002-2008	0,93	0,92	0,75	0,46	1,03	0,63	0,28	0,17
	2002-2009	0,98	0,95	0,51	0,15	0,97	0,67	0,25	0,14
	2002-2010	0,98	0,95	0,51	0,15	0,92	0,64	0,23	0,16
	2002-2011	0,98	0,95	0,53	0,19	0,89	0,62	0,26	0,15
	2002-2012	1,00	0,95	0,51	0,19	0,89	0,63	0,27	0,16
	2002-2013	0,99	0,93	0,50	0,21	0,87	0,62	0,27	0,17
	2002-2014	1,00	0,96	0,52	0,23	0,80	0,60	0,25	0,16
	2002-2015	1,00	0,97	0,52	0,23	0,74	0,56	0,23	0,14
SKEP	2002-2008	0,91	0,84	0,74	0,54	0,81	0,61	0,28	0,06
	2002-2009	1,00	0,93	0,47	0,16	0,79	0,67	0,23	0,05
	2002-2010	1,00	0,94	0,48	0,17	0,75	0,64	0,22	0,05
	2002-2011	1,00	0,94	0,49	0,19	0,72	0,62	0,24	0,06
	2002-2012	1,01	0,91	0,47	0,22	0,72	0,63	0,25	0,06
	2002-2013	1,00	0,90	0,48	0,24	0,70	0,62	0,26	0,06
	2002-2014	1,02	0,94	0,51	0,25	0,68	0,61	0,26	0,11
	2002-2015	1,02	0,95	0,51	0,26	0,66	0,61	0,24	0,10
EC	2002-2008	0,92	0,94	0,82	0,39	0,91	0,65	0,23	0,14
	2002-2009	0,97	0,90	0,42	0,11	0,84	0,70	0,19	0,11
	2002-2010	0,97	0,90	0,42	0,11	0,80	0,67	0,18	0,12
	2002-2011	0,97	0,90	0,45	0,15	0,77	0,64	0,21	0,11
	2002-2012	0,99	0,89	0,43	0,14	0,77	0,67	0,22	0,12
	2002-2013	0,98	0,87	0,42	0,18	0,75	0,65	0,22	0,12
	2002-2014	1,00	0,91	0,45	0,18	0,70	0,64	0,21	0,11
	2002-2015	1,00	0,92	0,45	0,19	0,67	0,61	0,20	0,10
IMF	2002-2008	0,89	0,93	0,77	0,52	0,84	0,83	0,48	0,12
	2002-2009	0,94	0,96	0,46	0,29	0,73	0,79	0,40	0,12
	2002-2010	0,95	0,97	0,46	0,29	0,70	0,75	0,38	0,12
	2002-2011	0,95	0,97	0,49	0,33	0,67	0,73	0,37	0,12
	2002-2012	0,96	0,97	0,47	0,31	0,67	0,73	0,37	0,13
	2002-2013	0,96	0,96	0,47	0,33	0,66	0,71	0,36	0,15
	2002-2014	0,97	1,00	0,50	0,34	0,64	0,68	0,36	0,14
	2002-2015	0,98	1,01	0,50	0,34	0,63	0,64	0,32	0,13
WIIW	2002-2008	1,00	1,02	0,84	0,62	1,12	0,84	0,53	0,23
	2002-2009	1,02	1,02	0,67	0,35	1,03	0,97	0,51	0,21
	2002-2010	1,03	1,02	0,67	0,36	0,98	0,92	0,49	0,21
	2002-2011	1,03	1,02	0,68	0,39	0,95	0,88	0,49	0,23
	2002-2012	1,04	1,03	0,65	0,37	0,95	0,88	0,50	0,24
	2002-2013	1,02	1,01	0,66	0,39	0,93	0,86	0,50	0,26
	2002-2014	1,05	1,05	0,70	0,40	0,88	0,82	0,51	0,24
	2002-2015	1,06	1,05	0,71	0,39	0,85	0,76	0,47	0,22

Tabela 12: **Primerjava uspešnosti napovedi gospodarske rasti in inflacije posameznih institucij** \* - opombe

Opombe:

\* Ocene uspešnosti napovedi temeljijo na podatkih, ki so bili razpoložljivi ob pomladanski napovedi 2016.

Negativne vrednosti pomenijo preценitev, pozitivne vrednosti pa podcenitev dejanskih gibanj.

Podatki BS in WIW za napoved inflacije PNT+1 zajemajo obdobje od leta 2003.

Podatki WIW za napoved BDP PNT+1 zajemajo obdobje od leta 2003.

PNT+1 - Pomladanska napoved za prihodnje leto;

JNT+1 - Jesenska napoved za prihodnje leto;

PNT - Pomladanska napoved za tekoče leto;

JNT - Jesenska napoved za tekoče leto.

Vir podatkov:

Pomladanska napoved gospodarskih gibanj (marec), Jesenska napoved gospodarskih gibanj (september). Ljubljana, UMAR.

Poročilo o cenovni stabilnosti (april, oktober). Ljubljana, BS.

Konjunkturna gibanja (junij, oktober). Ljubljana, GZS, SKEP.

Spring Economic Forecast, Autumn Economic Forecast (maj, november). EC.

World Economic Outlook (april, oktober). Washington, IMF.

Current Analyses and Forecasts (marec, oktober). WIW.

## Seznam kratic

### Kratice uporabljene v besedilu

**ADS** – Anketa o delovni sili, **BDP** – Bruto domači proizvod, **BS** – Banka Slovenije, **CME** – Chicago Mercantile Exchange, **DDV** – Davek na dodano vrednost, **ECB** – European Central Bank, **EK** – Evropska komisija, **EIA** – Energy Information Administration, **EU** – Evropska unija, **GZS** – Gospodarska zbornica Slovenije, **HICP** – Harmonized index of consumer prices, **IER** – Inštitut za ekonomska raziskovanja, **IMF** – International Monetary Fund, **MF** – Ministrstvo za finance, **MJU** – Ministrstvo za javno upravo, **NAWRU** – Non-Accelerating Wage Rate of Unemployment, **NFI** – Nedenarne finančne institucije, **OECD** – Organization for Economic Co-operation and Development, **RS** – Republika Slovenija, **SID** – Slovenska izvozna in razvojna banka, **SPS** – Slovenski podjetniški sklad, **SURS** – Statistični urad RS, **SVRK** – Služba Vlade RS za razvoj in evropsko kohezijsko politiko, **UMAR** – Urad RS za makroekonomske analize in razvoj, **WIIW** – Wiener Institut für Internationale Wirtschaftsvergleiche, **ZRSZ** – Zavod RS za zaposlovanje



**pomladanska napoved  
gospodarskih gibanj 2016**