

# jesenska napoved gospodarskih gibanj 2018



## **Jesenska napoved gospodarskih gibanj 2018**

**Izdajatelj:** UMAR, Ljubljana, Gregorčičeva 27  
**Odgovarja:** mag. Boštjan Vasle, v. d. direktorja

**Glavna urednica:** dr. Tanja Kosi Antolič

**Pri pripravi napovedi so sodelovali:**

Lejla Fajič, dr. Marko Glažar, dr. Tina Golob Šušteršič, mag. Marjan Hafner, mag. Matevž Hribernik, Katarina Ivas, MSc, Mojca Koprivnikar Šušteršič, mag. Mateja Kovač, mag. Janez Kušar, Andrej Kuštrin, mag., dr. Jože Markič, Helena Mervic, dr. Ana Murn, mag. Tina Nenadič, Mitja Perko, mag., Jure Povšnar, Branka Tavčar, mag. Ana Vidrih, mag. Eva Zver

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

**Oblikovanje, izdelava grafikonov, statistična priloga:** Bibijana Cirman Naglič, Mojca Bizjak

**Tisk:** Eurograf d.o.o.  
**Naklada:** 160 izvodov

Ljubljana, september 2018

ISSN 2536-362X (tisk)  
ISSN 2536-3638 (pdf)

©2018, Urad RS za makroekonomske analize in razvoj  
Razmnoževanje publikacije ali njenih delov ni dovoljeno.  
Objava besedila in podatkov v celoti ali deloma je dovoljena le z navedbo vira.



## Kazalo

<b>Povzetek</b> .....	<b>4</b>
<b>1. Izhodišča Jesenske napovedi gospodarskih gibanj 2018</b> .....	<b>9</b>
1.1. Mednarodno okolje .....	9
1.2. Viri financiranja .....	10
1.3. Javne finance .....	11
<b>2. Napoved gospodarskih gibanj v Sloveniji</b> .....	<b>12</b>
2.1. Bruto domači proizvod – agregati potrošnje .....	12
2.2. Dodana vrednost po dejavnostih .....	18
2.3. Zaposlenost in brezposelnost .....	19
2.4. Plače .....	20
2.5. Inflacija .....	21
2.6. Tekoči račun plačilne bilance .....	22
<b>3. Tveganja za uresničitev napovedi</b> .....	<b>23</b>
<b>4. Proizvodna vrzel in rast potencialnega BDP</b> .....	<b>26</b>
<b>5. Ocena uspešnosti napovedi UMAR in drugih institucij ob upoštevanju časa objave</b> .....	<b>28</b>
<b>Statistična priloga</b> .....	<b>29</b>
<b>Okvir 1: Nova ocena BDP za leto 2017</b> .....	<b>13</b>
<b>Okvir 2: Izvozna učinkovitost in dekompozicija rasti tržnega deleža</b> .....	<b>16</b>
<b>Okvir 3: Makroekonomski učinki zaostrovanja mednarodnih trgovinskih odnosov</b> .....	<b>24</b>

## Povzetek

**Gospodarska rast bo letos 4,4-odstotna, relativno visoka bo ostala tudi v prihodnjih dveh letih (3,7 % in 3,4 %).** Več kot lani bosta h gospodarski rasti prispevali nadaljnje povečanje zasebne in državne potrošnje. Rast bodo tudi letos podpirale investicije zasebnega sektorja in države, ki se bodo povečale le nekoliko manj kot lani. Tudi rast izvoza bo ostala visoka, vendar bo skladno z umirjanjem rasti tujega povpraševanja nekoliko nižja kot lani. Nižji rasti investicij in izvoza bosta tako ključna razloga nižje gospodarske rasti kot lani (4,9 %) in kot smo za letos predvideli v Pomladanski napovedi (5,1 %). V prihodnjih letih se bo umirjanje gospodarske rasti nadaljevalo, kar bo poleg postopno nižje rasti tujega povpraševanja v vse večji meri posledica demografskih dejavnikov, ki omejujejo število delovno aktivnih.

**Letos in v prihodnjih letih pričakujemo nekoliko zmernejšo, a še vedno visoko rast izvoza.** Gospodarska rast v trgovinskih partnericah se bo glede na zadnje napovedi mednarodnih institucij z letošnjim letom nekoliko upočasnila. Po lanskih izredno visokih rasteh bo temu letos sledila zmernejša rast slovenskega izvoza. To povežemo z upočasnitvijo rasti tujega povpraševanja in odsotnostjo enkratnih dejavnikov v avtomobilski industriji, ki so zlasti lani in tudi letos znatno povečali izvoz. Sočasno bo na umirjanje rasti vplivalo tudi postopno povišanje rasti stroškov dela, zato v prihodnjih letih ne pričakujemo nadaljnega izboljševanja izvozne konkurenčnosti. Rast uvoza se bo ob nadaljevanju razmeroma visoke rasti domače potrošnje umirjala počasneje od izvoza, zato bo prispevek menjave s tujino k rasti BDP manjši, a še pozitiven.

**Rast investicij bo v obdobju 2018-2020 ostala visoka, tudi zasebna potrošnja bo pomemben dejavnik rasti.** Rast pričakujemo na vseh segmentih investicijske aktivnosti, tako v gradbeništvu (stanovanjske in infrastrukturne investicije) kot tudi pri investicijah v opremo in stroje, ki jih bodo ob rastočem povpraševanju nadalje spodbujali visoka izkoriščenosti proizvodnih zmogljivosti in dobri poslovni rezultati podjetij. Rast zasebne potrošnje se bo letos pod vplivom ugodnih gibanj na trgu dela in zmernega optimizma med potrošniki okrepila, v prihodnjih letih pa bo nekoliko nižja predvsem zaradi umirjanja rasti zaposlenosti. Tudi rast državne potrošnje se bo ob rasti zaposlenosti v sektorju država letos nekoliko okrepila, v prihodnjih letih pa pričakujemo njeno postopno umirjanje.

**Rast zaposlenosti bo letos ostala visoka, v prihodnjih letih pa se bo predvsem pod vplivom demografskih sprememb postopoma umirila.** Zaposlenost se bo še naprej povečevala v večini dejavnosti. Ob vse večjih omejitvah na strani ponudbe dela pa se bo rast zaposlenosti postopoma umirila, kljub rahlo višji stopnji aktivnosti in zaposlovanju tujih državljanov. Število registriranih brezposelnih se bo še naprej zmanjševalo. Ob nadaljnji rasti gospodarske aktivnosti in zaposlenosti bodo na to vplivali tudi demografski dejavniki (nadomeščanje naraščajočega števila upokojitev, prehodi iz brezposelnosti v upokojitev).

**Rast plač se bo, ob ugodnih gospodarskih gibanjih in izrazitejšem pomanjkanju usposobljenih delavcev, v obdobju 2018-2020 krepila.** Zmanjševanje števila delovno aktivnih se bo nadaljevalo, omejitve podjetij pri iskanju ustrezno usposobljenih delavcev pa bodo še bolj izrazite. Ob takšnih gibanjih se bodo pritiski na rast plač krepili. Rast plač, zlasti v izvoznem sektorju, ob težnji po ohranjanju konkurenčnega položaja še ne bo bistveno presejala rasti produktivnosti. Konkurenčni položaj z vidika stroškovne konkurenčnosti pa bi se glede na predvidena gibanja plač in produktivnosti v trgovinskih

partnericah lahko postopoma poslabšal. Rast plač se bo zvišala tudi v sektorju država, najbolj izrazito v prihodnjem letu ob predvideni sprostitvi preostalih ukrepov s področja zadrževanja rasti plač.

**Inflacija bo do leta 2020 nekoliko preseгла 2 %.** Rast cen, ki se je lani po obdobju zelo nizke rasti oz. deflacije nekoliko povečala, bo letos še malo višja (1,8 %). K temu bosta prispevala predvsem močno zvišanje cene nafte in postopna krepitev rasti cen storitev. Ob nadaljnji rasti povpraševanja in krepitvi stroškovnih pritiskov se bo postopno zviševanje rasti cen v prihodnjih letih nadaljevalo.

**Presežek tekočega računa plačilne bilance se bo v obdobju 2018–2020 ohranjal na zelo visoki ravni (6–7 % BDP).** Ohranjanje visokega presežka glede na BDP je posledica obsežnega varčevanja zasebnega sektorja ob še vedno razmeroma nizki ravni investicij in zmerni zasebni potrošnji. Ohranjala se bosta presežek v blagovni in storitveni menjavi ter primanjkljaja v bilanci primarnih in sekundarnih odhodkih.

**Pri oceni položaja gospodarstva v gospodarskem ciklu nekateri kazalniki kažejo v podobno smer kot proizvodna vrzel, ki je od letos pozitivna, večina kazalnikov pa ostaja zmernih in tega ne potrjuje.** V isti smeri kot proizvodna vrzel kažejo hitre rasti na trgu nepremičnin (pri številu transakcij in cenah) ter izredno, ponekod zgodovinsko visoke vrednosti kazalnikov pomanjkanja delovne sile in izkoriščenosti proizvodnih zmogljivosti. Finančno–cenovni kazalniki (predvsem inflacija, kreditna aktivnost bank in presežek na tekočem računu plačilne bilance), kjer so se pozitivna gibanja začela krepiti šele nedavno in naj bi se večinoma nadaljevala z zmernim tempom, pa dosegajo skromne stopnje rasti oziroma sprememb.

**Med tveganji za uresničitev Jesenske napovedi prevladujejo morebitne drugačne razmere v mednarodnem okolju od predvidenih v osrednjem scenariju, ki bi lahko privedle do nižje gospodarske rasti.** Pretežno negativna tveganja v mednarodnem okolju so se od spomladi opazneje okrepila. V še vedno ciklično ugodnih gospodarskih razmerah so povezana predvsem: i) s protekcionističnimi ukrepi in na splošno nepredvidljivostjo gospodarskih ukrepov ZDA, ii) s posledicami zategovanja denarne politike v ZDA in srednjeročno tudi evrskem območju, iii) z visokim vrednotenjem sredstev na finančnih trgih (predvsem v ZDA), iv) s političnimi spremembami in negotovostjo glede ekonomskih politik nekaterih evropskih držav. Domača tveganja za drugačno realizacijo gospodarske rasti od napovedi so v prvih dveh letih še pretežno uravnotežena. Možnosti za (kratkoročno) višjo gospodarsko rast so povezane z: i) razmeroma visokim zaupanjem potrošnikov in podjetij v gospodarstvo in ii) naraščajočimi pritiski na rast plač v zasebnem in javnem sektorju. To bi lahko ob nadaljevanju ugodnih pogojev financiranja in pozitivnih gibanj v mednarodnem okolju vodilo do še višje rasti investicij in zasebne potrošnje in kratkoročno tudi višjo gospodarsko rast. Tveganje za nižjo rast BDP od napovedi predstavlja povečana negotovost glede davčne politike, v prihodnjih letih pa poleg višje rasti plač (od napovedane) še povečana negotovost glede politik soočanja z demografskimi spremembami.

## ▮ Napoved glavnih makroekonomskih agregatov Slovenije

	2017	Jesenska napoved (september 2018)		
		2018	2019	2020
<b>BRUTO DOMAČI PROIZVOD</b>				
BDP, realna rast v %	4,9	4,4	3,7	3,4
BDP, nominalna rast v %	6,5	6,4	6,1	6,0
BDP, v mrd EUR, tekoče cene	43,0	45,7	48,5	51,4
Izvoz proizvodov in storitev, realna rast v %	10,7	8,2	6,6	7,1
Uvoz proizvodov in storitev, realna rast v %	10,3	8,0	7,1	7,3
Saldo menjave s tujino (prispevek k rasti v o.t.)	1,3	0,9	0,3	0,5
Zasebna potrošnja, realna rast v %	1,9	2,7	2,6	2,2
Državna potrošnja, realna rast v %	0,5	2,7	2,0	1,5
Bruto investicije v osnovna sredstva, realna rast v %	10,7	9,0	8,5	7,5
Sprememba zalog in vrednostni predmeti (prispevek k rasti v o.t.)	0,6	-0,1	0,0	0,0
<b>ZAPOSLENOST, PLAČE IN PRODUKTIVNOST</b>				
Zaposlenost, statistika nacionalnih računov, rast v %	2,9	2,8	1,5	0,8
Št. registriranih brezposelnih, povprečje leta, v tisoč	88,6	78,5	73,9	69,3
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	9,5	8,2	7,7	7,2
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	6,6	5,5	4,9	4,4
Bruto plače na zaposlenega, nominalna rast v %	2,7	3,5	4,9	5,0
Bruto plače na zaposlenega, realna rast v %	1,3	1,7	2,8	2,6
- zasebni sektor	1,5	2,3	2,6	3,0
- javni sektor	1,5	1,3	2,9	1,8
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega), realna rast v %	1,9	1,5	2,1	2,6
<b>PLAČILNO BILANČNA STATISTIKA</b>				
SALDO tekočega računa plačilne bilance v mrd EUR	3,1	3,1	3,1	3,4
- v primerjavi z BDP v %	7,2	6,8	6,4	6,7
<b>CENE IN EFEKTIVNI TEČAJ</b>				
Inflacija (dec./dec.), v %	1,7	2,1	2,3	2,4
Inflacija (povprečje leta), v %	1,4	1,8	2,1	2,3
Realni efektivni tečaj – deflator stroški dela na enoto proizvoda	-0,7	2,0	1,1	0,7
<b>PREDPOSTAVKE</b>				
Tuje povpraševanje (uvoz trgovinskih partneric), realna rast v %	6,0	4,7	4,7	4,3
BDP v evrskem območju, realna rast v %	2,4	2,1	1,9	1,6
Cena nafte Brent v USD / sodček	54,3	71,6	72,2	69,3
Cene neenergetskih surovin v USD, rast	8,0	5,8	2,0	0,0
Razmerje USD za 1 EUR	1,129	1,182	1,150	1,150

Vir: Leto 2017 SURS, BS, ECB, EIA, 2018–2020 napoved UMAR.

Pri pripravi Jesenske napovedi so bili upoštevani statistični podatki, informacije in sprejeti ukrepi, znani do 7. septembra 2018.



# **jesenska napoved gospodarskih gibanj 2018**



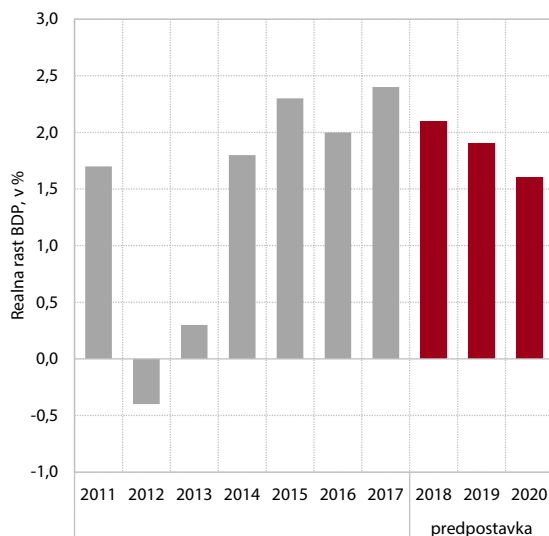
# 1. Izhodišča Jesenske napovedi gospodarskih gibanj 2018

## 1.1 Mednarodno okolje

Pri pripravi napovedi smo izhajali iz zadnjih napovedi mednarodnih institucij, ki kažejo na nekoliko nižjo gospodarsko rast v trgovinskih partnericah že z letošnjim letom in opozarjajo na povečana tveganja. Visoka rast svetovnega gospodarstva se letos nadaljuje, lani pospešena rast obsega svetovne trgovine pa se je v drugem četrtletju letos upočasnila. Mednarodne institucije postopno nižje rasti svetovne trgovine napovedujejo tudi za prihodnja leta, kar je delno povezano s povečevanjem carin in drugih trgovinskih ovir. Zmernejša rast izvoza je glavnih razlog za letošnjo nekoliko nižjo gospodarsko rast v evrskem območju, kjer se sicer še vedno dobro gospodarsko razpoloženje poslabšuje. Mednarodne institucije so tako napovedi letošnje rasti BDP v evrskem območju (2,1 %) znižale malo pod lansko (2,4 %). V prihodnjih letih bo gospodarska rast še nekoliko nižja, na kar bodo poleg nekoliko nižje rasti tujega povpraševanja vplivale še omejitve na strani ponudbe dela. Tudi na večini naših izvoznih trgov na območju Zahodnega Balkana (vključno s Hrvaško) se bo gospodarska rast nadaljevala z nekoliko upočasnjenim tempom; nadaljevalo naj bi se tudi gospodarsko okrevanje Rusije. Napovedi gospodarske rasti v večini glavnih trgovinskih partneric so nekoliko nižje kot pri Pomladanski napovedi, bolj izrazito pa so se povečala negativna tveganja za njihovo uresničitev.

**Za prihodnja leta v tehnični predpostavki cene nafte ni večjih nihanj, podobno velja tudi za cene neenergetskih surovin.** Za cene nafte smo za

Slika 1: Bruto domači proizvod v evrskem območju



Vir: Eurostat; predpostavka UMAR.

naslednja leta upoštevali tehnično predpostavko, ki sledi sedanjim cenam na terminkih trgih.<sup>1</sup> Skladno s tem predpostavljamo, da bo cena nafte Brent v povprečju letošnjega leta znašala 71,6 USD/sod. Ob tehnični predpostavki 5-odstotne apreciacije evra bo povišanje evrskih cen nafte v povprečju leta 2018 več kot 26-odstotno. V prihodnjih letih bodo predpostavljene cene nafte in neenergetskih surovin razmeroma stabilne. Predpostavke za cene nafte in neenergetskih surovin so zaradi njihovega povečanja po mesecu marcu opazno višje kot pri Pomladanski napovedi.

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

Realne stopnje rasti, v %	2017	2018		2019		2020
		marec 2018	september 2018	marec 2018	september 2018	september 2018
EU	2,4	2,3	2,1	2,0	1,9	1,6
Evrsko območje	2,4	2,3	2,1	2,0	1,9	1,6
Nemčija	2,2	2,3	1,9	2,0	1,9	1,7
Italija	1,5	1,4	1,3	1,2	1,1	1,0
Avstrija	3,0	2,6	2,8	2,1	2,1	1,7
Francija	2,2	2,0	2,0	1,8	1,7	1,6
Hrvaška	2,9	2,8	2,6	2,7	2,6	2,5
Rusija	1,8	1,8	1,8	1,7	1,7	1,7

Vir: Eurostat (za leto 2017); Consensus Forecasts, avgust 2018; Eastern Consensus Forecasts, avgust 2018; EC Interim Economic Forecast, julij 2017; Focus Economics, avgust 2018; IMF World Economic Outlook Update, julij 2018; ocena UMAR.

<sup>1</sup> Za posamezne mesece v napovednem obdobju smo upoštevali cene, kot so med 1. in 20. avgustom 2018 v povprečju izhajale iz terminkih pogodb (z dospelostjo v posameznih mesecih).

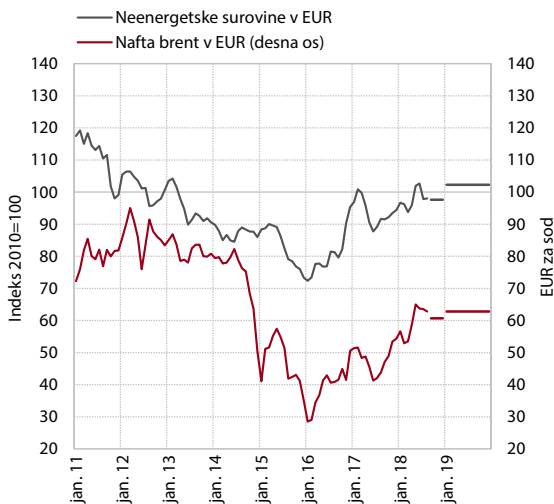
**Tabela 2: Predpostavke cene nafte, neenergetskih surovin in tečaja USD/EUR**

	2017	2018		2019		2020
		marec 2018	september 2018	marec 2018	september 2018	september 2018
Cene nafte, brent, v USD	54,3	65,1	71,6	60,8	72,2	69,3
Cene nafte, brent, v EUR	48,1	52,8	60,7	49,2	62,8	60,3
Cene neenergetskih surovin, v USD, rast*	8,0	1,8	5,8	0,8	2,0	0,0
Tečaj USD/EUR	1,129	1,234	1,182	1,236	1,150	1,150

Vir: EIA, IMF, ECB, ocena UMAR.

Opomba: Predpostavke so narejene na podlagi povprečnih vrednosti med 1. in 20. avgustom 2018. \* Struktura uvoza EMU

**Slika 2: Cene nafte in neenergetskih surovin**



Vir: ECB, EIA, preračun UMAR. Opomba: s črto prikazano letno povprečje z upoštevanjem predpostavke napovedi.

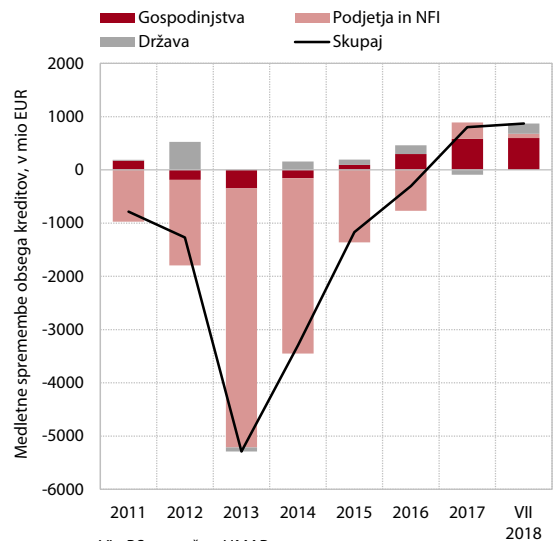
## 1.2 Viri financiranja

**Zmerno povečevanje obsega kreditov zasebnemu sektorju, zlasti gospodinjstvom, se letos nadaljuje.** K rasti obsega bančnih kreditov je v prvih sedmih mesecih letos največ prispevalo *kreditiranje gospodinjstev*. Ta so se dodatno zadolževala tako za financiranje potrošnje kot tudi nakupe stanovanj. Obseg novih stanovanjskih posojil se je v zadnjem obdobju sicer nekoliko zmanjšal, kar sovpada z zmanjšanjem števila transakcij z nepremičninami po lanski visoki rasti. Bančno *kreditiranje podjetij* kljub ugodnim okoliščinam ostaja umirjeno. Pogoji zadolževanja za podjetja so še nekoliko ugodnejši, podjetja v povprečju dosegajo višje bonitetne ocene kot v preteklih letih. Dostopnost virov financiranja v Sloveniji po mnenju podjetij ostaja dobra. Podjetja pa v vse večji meri za financiranje povečanega obsega investicij in

proizvodnje uporabljajo zadržane dobičke<sup>2</sup> pa tudi dokapitalizacije<sup>3</sup> in platforme za množično financiranje<sup>4</sup>.

**Tudi za prihodnji dve leti predvidevamo zmerne rasti obsega bančnih kreditov zasebnemu sektorju, predvsem gospodinjstvom.** Povpraševanje gospodinjstev po kreditih bodo spodbujale ugodne razmere na trgu dela in nadaljnje povečanje zasebne potrošnje. Predvidoma se bo nadaljevalo tudi zmerno povečevanje bančnega kreditiranja podjetij, ki bodo ob ugodnih gospodarskih rezultatih še naprej izkazovala precej nižjo raven zadolženosti kot pred nekaj leti.

**Slika 3: Sprememba obsega kreditov v slovenskem bančnem sistemu**



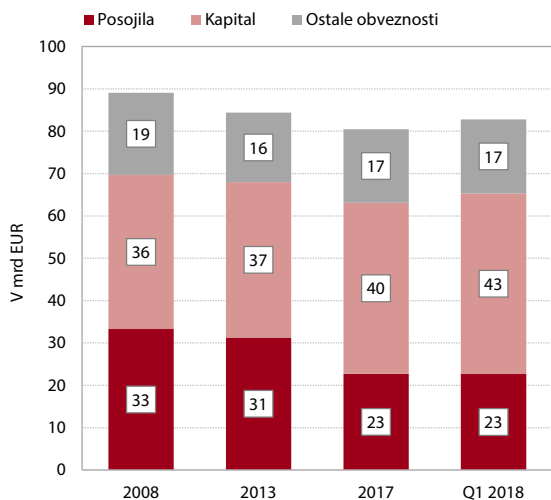
Vir: BS, preračun UMAR.

<sup>2</sup> Potencialni vir lastnih sredstev za prihodnja leta predstavlja tudi naraščajoč obseg vlog nefinančnih družb v slovenskem bančnem sistemu. Ta je v slovenskem bančnem sistemu ob koncu prvega polletja 2018 dosegal 6,5 mrd EUR, kar je za približno 60 % več kot konec leta 2013.

<sup>3</sup> Kapital nefinančnih družb se je v zadnjih štirih letih (podatek je za prvo četrtletje 2018) povečal za 17 %, pri čemer je sicer tretjina povečanja posledica vrednostnih sprememb.

<sup>4</sup> V letu 2017 so podjetja preko platforme za množično financiranje zbrala 140 mio EUR (kar predstavlja 45 % povečanja obsega bančnih kreditov podjetjem in NFI), v prvem četrtletju letos pa 40 mio EUR. (glej <http://www.silicongardens.si/>)

**Slika 4: Viri financiranja nefinančnih družb v Sloveniji**



Vir: BS.

**Razmere v bančnem sistemu ostajajo stabilne.**

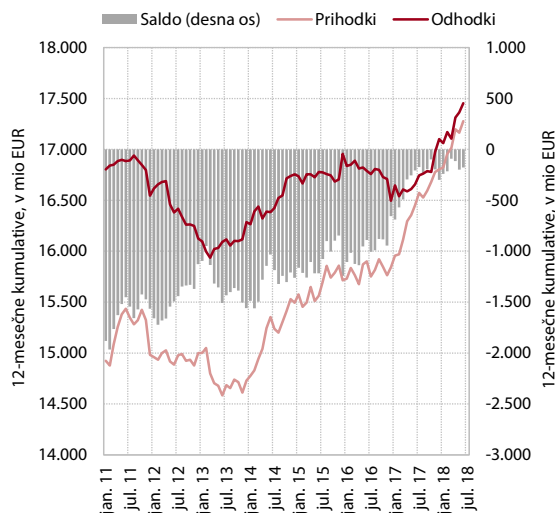
Zniževanje neto obrestnih prihodkov se je letos zaustavilo, kar je med drugim posledica postopne rasti kreditiranja. Poslovni rezultati bank se izboljšujejo, a so podprti predvsem z zmanjševanjem obsega rezervacij in oslabitev. Delež nedonosnih terjatev<sup>5</sup> je ob nadaljnjem zniževanju konec junija 2018 padel pod 3 %, k čemer so prispevale tudi ugodne gospodarske razmere in večja plačilna sposobnost podjetij. Med viri financiranja delež tujih virov še naprej upada, prilivi depozitov domačih podjetij in gospodinjstev pa se še naprej povečujejo. Ročnostna struktura vlog nebančnih sektorjev se ob tem še naprej poslabšuje. Ob nizkih depozitnih obrestnih merah se namreč še naprej povečujejo predvsem vloge čez noč, ki predstavljajo že okrog 70 % vlog nebančnih sektorjev<sup>6</sup> in s tem skoraj polovico bilančne vsote bančnega sistema. Kapitalska ustreznost bančnega sistema se ob postopnem povečevanju kreditne aktivnosti bank postopoma znižuje, a še ostaja razmeroma visoka.

**1.3 Javne finance**

**Jesenska napoved za letos in prihodnja leta upošteva nadaljnje izboljšanje javnofinančnega salda v okvirih splošnih usmeritev fiskalne politike.**<sup>7</sup> Izboljševanje javnofinančnega salda, ki je bil lani za sektor država prvič uravnotežen, se letos nadaljuje<sup>8</sup>. To je predvsem

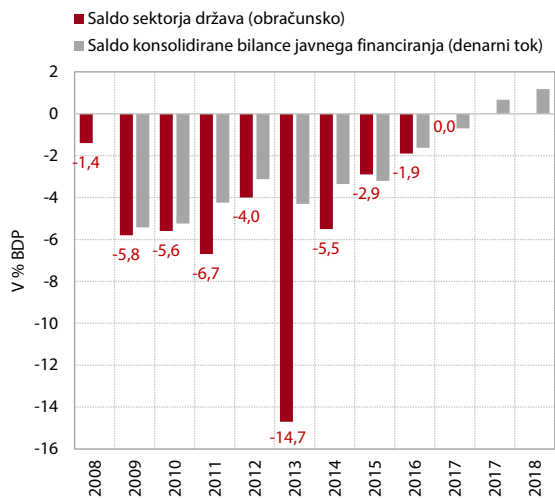
<sup>5</sup> Zamude nad 90 dni.  
<sup>6</sup> Med letoma 2007 in 2012 je ta delež znašal 30-40 %.  
<sup>7</sup> Pri tem smo izhajali iz Osnutka proračunskega načrta 2018, oktober 2017, in Programa stabilnosti – dopolnitev 2018. Pri drugem smo upoštevali scenarij, ki je med ciljnim scenarijem in scenarijem brez sprememb politik.  
<sup>8</sup> Izhajamo iz realizacije konsolidirane bilance javnega financiranja (KBJF,

**Slika 5: Prihodki, odhodki in saldo konsolidirane bilance javnih financ po denarnem toku (GFS)**



Vir: MF, bilten javnih financ, preračuni UMAR.

**Slika 6: Saldo sektorja država (ESA, obračunski princip) in konsolidirane bilance javnega financiranja (GFS, denarni tok)**



Vir: MF, bilten javnih financ, SURS, temeljni agregati nacionalnih računov.

posledica ugodnih gospodarskih gibanj, deloma pa tudi ohranjanja preostalih ukrepov za zadrževanje rasti izdatkov in zniževanja izdatkov za obresti. Javne investicije se letos hitro povečujejo, kar povezujemo tudi z zagonom črpanja evropskih sredstev za infrastrukturne

po denarnem toku) v prvem polletju 2018. MF v Poročilu o izvrševanju proračuna RS v obdobju januar–junij 2018 ocenjuje, da bo državni proračun, ki je poglobljena postavka celotnega javnofinančnega salda, v letu 2018 ustvaril presežek v višini 227 mio evrov oz. 0,5 % BDP. Lani je državni proračun ustvaril primanjkljaj v višini 326 mio EUR oz. 0,8 % BDP.

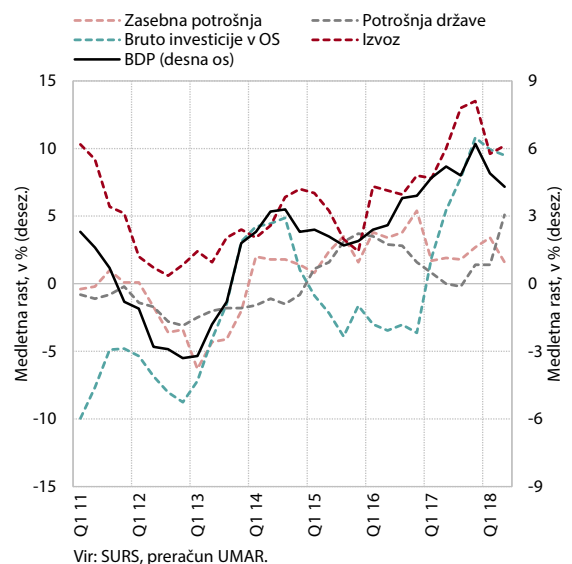
projekte iz nove finančne perspektive 2014–2020<sup>9</sup>, ki se bo v prihodnjih letih nadaljeval. V napovedi upoštevamo, da bodo tudi v prihodnjih letih saldo javnih financ izboljšali pretežno ciklični dejavniki, zlasti na prihodkovni strani. Na izdatkovni strani pričakujemo, da bodo ob sprostivni ukrepov na področju plač ter socialnih transferjev in nadomestil te kategorije izdatkov naraščale najhitreje. Tako bo k izboljševanju salda na strani izdatkov prispevalo zniževanje izdatkov za obresti in verjetno zadrževanje rasti kategorij, kot so izdatki za blago in storitve. Ob predvidenem povečanju črpanja evropskih sredstev v obdobju 2018–2020<sup>10</sup> pričakujemo nadaljnjo rast državnih investicij.

## 2 Napoved gospodarskih gibanj v Sloveniji

### 2.1 Bruto domači proizvod – agregati potrošnje

**Lani pospešena gospodarska rast (4,9 %) je bila v prvi polovici leta nekoliko zmernejša.** Realna rast BDP je v prvi polovici leta ostala široko osnovana. Nadaljevala se je robustna rast *domače potrošnje*, h kateri so največ prispevale občutno večje investicije v osnovna sredstva. Rast investicij v osnovna sredstva je ostala visoka predvsem pod vplivom nadaljevanja zagona rasti gradbenih investicij<sup>11</sup>, rast investicij v opremo in stroje pa se je kljub nadaljevanju ugodnih okoliščin<sup>12</sup> nekoliko upočasnila. Impulz za domačo potrošnjo je bila tudi višja rast porabe države, ki jo je med drugim podpirala razmeroma visoka rast zaposlenosti. Rast zasebne potrošnje je ostala zmerna kljub nadaljevanju ugodnih gibanj na trgu dela in še vedno dobremu razpoloženju potrošnikov. Izvoz se je v prvem polletju nadalje povečal, vendar je k rasti BDP prispeval malo manj kot ob lanski pospešeni rasti. Ob teh gibanjih je bila rast realnega BDP v prvem polletju (4,2 %) malo nižja kot lani (4,9 %), vendar je ostala precej nad dolgoletnim povprečjem in povprečjem v EU (oboje okrog 2,3 %)<sup>13</sup>. Postopno zniževanje visokih

**Slika 7: Dinamika bruto domačega proizvoda Slovenije**



<sup>9</sup> Poročilo o izvajanju evropske kohezijske politike 2014–2020 za obdobje od januarja 2014 do konca junija 2018 navaja, da je bilo do konca julija dodeljenih (tj. namensko razporejenih) 65 odstotkov razpoložljivih sredstev, izplačanih 14 %, povrnjenih v proračun pa 6,5 %.

<sup>10</sup> Glej tudi Izvedbeni načrt operativnega programa za izvajanje evropske kohezijske politike za programsko obdobje 2014–2020 8.0, 27. 03. 2018 (z dopolnitvama).

<sup>11</sup> Hitro rast investicij v inženirske objekte je spodbujal tudi zagon črpanja EU sredstev iz nove finančne perspektive.

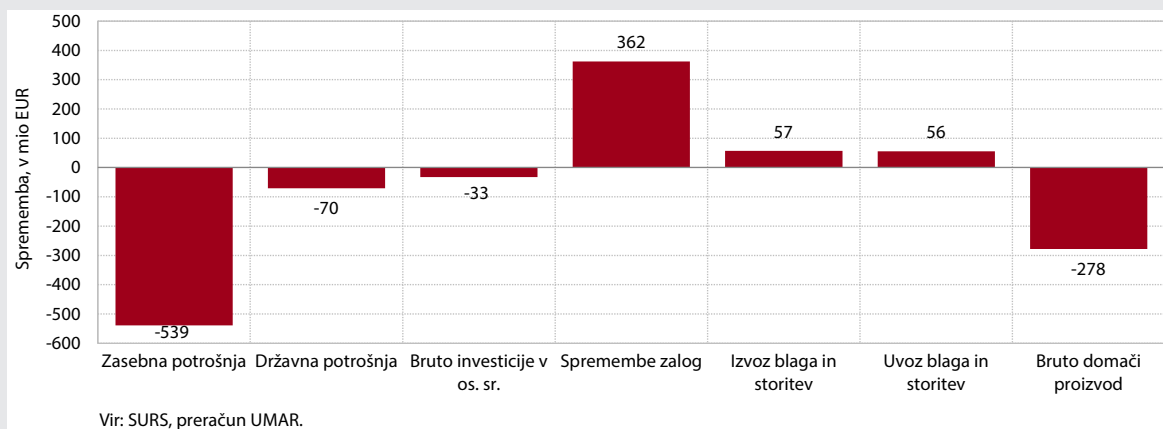
<sup>12</sup> Povečevanje povpraševanja po proizvodih in storitvah, visoka izkoriščenost proizvodnih zmogljivosti, dobri poslovni rezultati, precej nižja zadolženost podjetij kot v času krize, ugodni pogoji dolžniškega financiranja.

<sup>13</sup> V EU je rast BDP v prvem polletju v povprečju znašala 2,3 % (sezonsko prilagojeno), kar je polovico manj kot v Sloveniji (4,6 %, sezonsko prilagojeno). Gospodarstvo Slovenije je v obdobju 2000–2017 v povprečju raslo 2,3 % na leto.

**Okvir 1: Nova ocena BDP za leto 2017**

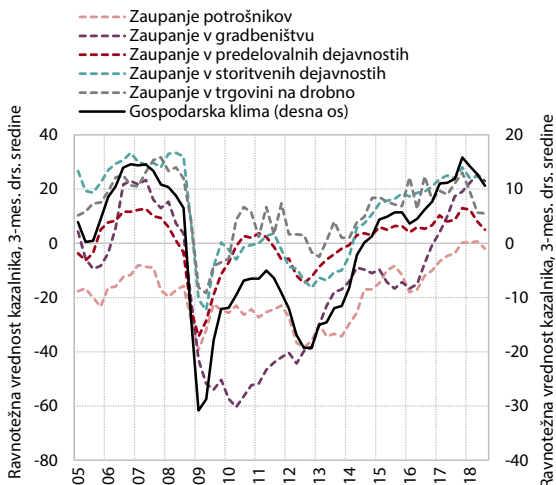
**Objava nove ocene BDP za leto 2017 (in manjše spremembe za obdobje 2014-2016) je spremenila izhodišča za pripravo napovedi.** SURS je avgusta objavil novo oceno BDP do vključno leta 2017<sup>1</sup>. Najnovejša ocena je za 278 mio EUR nižja kot po predhodni objavi, za 0,1 o. t. se je znižala tudi ocena realne rasti. Še večje so spremembe posameznih komponent BDP. Ocena zasebne potrošnje se je znižala za več kot 500 mio EUR (znižala se je tudi ocena realne rasti), kar znatno spremeni oceno varčevanja slovenskih potrošnikov in s tem izhodišče za pripravo napovedi. Znižala se je tudi ocena državne potrošnje, za 362 mio EUR pa se je povečala ocena sprememb zalog, kar je močno povečalo njen prispevek h gospodarski rasti (po predhodnih ocenah je bil prispevek sprememb zalog negativen, po novih ocenah pa močno pozitiven, in sicer 0,6 o. t).

**Slika 9: Sprememba agregatov potrošnje v letu 2017**



<sup>1</sup> Statistični uradi s širšim naborom podatkov redno dopolnjujejo ocene pretekle gospodarske aktivnosti. Pri tem so spremembe pogosto večje pri posameznih komponentah BDP kot pri BDP v celoti.

**Slika 8: Kazalniki zaupanja potrošnikov in podjetij v gospodarstvo**



Vir: SURS, preračuni UMAR. Opomba: podatek za Q3 2018 je julijska vrednost kazalnika.

vrednosti kazalnikov zaupanja v gospodarstvo, ki se je začelo v začetku leta, se je v zadnjih mesecih nadaljevalo. To nakazuje na nadaljnje umirjanje dinamike pozitivnih gibanj.

**Gospodarska rast bo letos 4,4-odstotna, relativno visoka bo ostala tudi v prihodnjih dveh letih (3,7 % in 3,4 %).** K nadaljevanju konjunktura v obdobju 2018-2020 bosta še bolj uravnoveženo kot lani prispevala domača in tuja potrošnja. K robustni rasti domače potrošnje bo poleg še vedno visoko rastočih investicij pomembno prispevala višja rast zasebne potrošnje, ki jo bo spodbujala razmeroma visoka rast razpoložljivega dohodka (predvsem mase plač). Nadaljevala se bo hitra rast gradbenih investicij, povezana z nizko ravno teh investicij v preteklih letih in s povečanjem črpanja evropskih sredstev. Rast obsega investicij v stroje in opremo bo nekoliko zmernejša kot lani, a še vedno visoka. Ob rastočem povpraševanju jo bosta še naprej spodbujala visoka izkoriščenost proizvodnih zmogljivosti in dobri poslovni rezultati podjetij. Pričakujemo tudi nadaljevanje rasti državne potrošnje, ki se bo po letošnjem pospešku

Tabela 3: Napoved gospodarske rasti

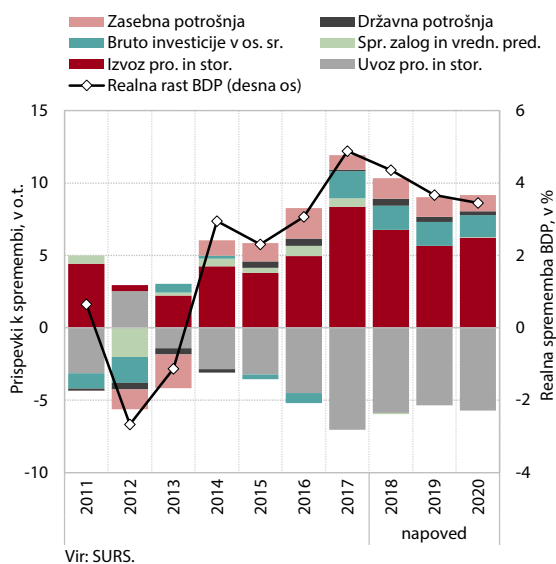
Realne stopnje rasti, v %	2017	2018		2019		2020
		marec 2018	september 2018	marec 2018	september 2018	september 2018
Bruto domači proizvod	4,9	5,1	4,4	3,8	3,7	3,4
Izvoz	10,7	9,2	8,2	7,5	6,6	7,1
Uvoz	10,3	9,3	8,0	8,1	7,1	7,3
Saldo menjave s tujino (prispevek k rasti v o.t.)	1,3	0,9	0,9	0,3	0,3	0,5
Zasebna potrošnja	1,9	3,6	2,7	3,0	2,6	2,2
Državna potrošnja	0,5	1,7	2,7	1,4	2,0	1,5
Bruto investicije v osnovna sredstva	10,7	10,0	9,0	8,5	8,5	7,5
Sprememba zalog in vrednostni predmeti (prispevek k rasti v o.t.)	0,6	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0

Vir: SURS, 2018–2020 napoved UMAR.

Opomba: napoved upošteva medletne razlike v številu delovnih dni, ki so v 2020 velike (povečanje za 6).

postopno upočasnila. Visoka rast *izvoza* in v nekoliko manjši meri tudi rast *uvoza* se bosta v obdobju napovedi postopno umirjali (z izjemo 2020<sup>14</sup>), še vedno pozitivni prispevek menjave s tujino k rasti BDP pa bo vse manjši. To bo poleg vse večjih omejitev na trgu dela vplivalo na umiranje gospodarske rasti, ki pa bo ob odsotnosti zunanjih šokov v obdobju napovedi še ostala razmeroma visoka. Začetek umiranja je nekoliko zgodnejši, kot je bilo predvideno s Pomladansko napovedjo; skladno s tem so tokratne napovedi za leti 2018 in 2019 nekoliko nižje.

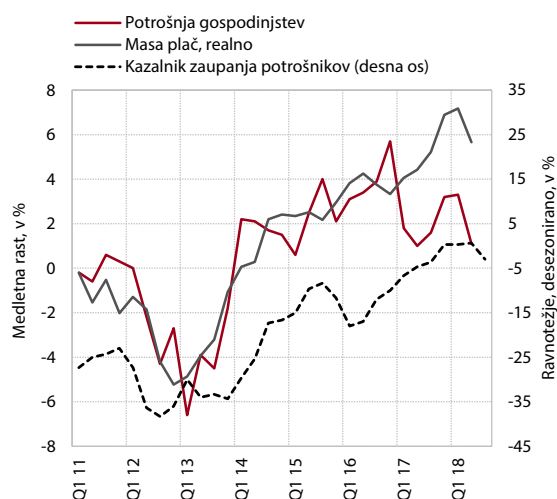
Slika 10: Bruto domači proizvod Slovenije – izdatkovna struktura



**Rast zasebne potrošnje se bo letos okrepila in bo ostala podobno visoka tudi v prihodnjem letu, nato se bo pod vplivom nižje rasti zaposlenosti umirila. Ob okrepljeni rasti plač in socialnih transferjev ter**

nadaljevanju razmeroma visoke rasti zaposlenosti pričakujemo višjo rast zasebne potrošnje kot lani, ko je bila glede na rast razpoložljivega dohodka sicer precej umirjena. Ob še vedno visokem zaupanju potrošnikov<sup>15</sup> se bo v drugi polovici letošnjega leta in v letu 2019 nadaljevala že nekaj let trajajoča rast potrošnje trajnih dobrin, potrošnja netrajnih dobrin pa bo po zmanjšanju v letu 2017 vsaj še letos ostala skromna; rast potrošnje storitev se bo še okrepila. Po letu 2019 se bo ob nadaljnji, vendar bolj umirjeni rasti razpoložljivega dohodka rast zasebne potrošnje nadaljevala, vendar bo predvsem zaradi pričakovane nižje rasti zaposlenosti nekoliko nižja (glej pogl. 2.3. Zaposlenost in brezposelnost).

Slika 11: Potrošnja gospodinjstev, masa plač in kazalnik zaupanja potrošnikov



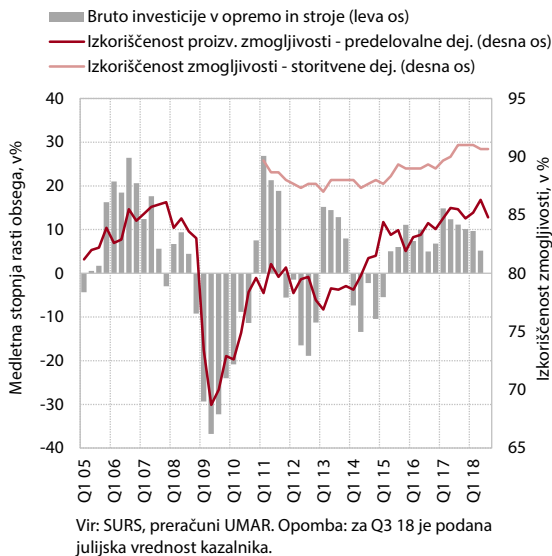
<sup>14</sup> Rast izvoza v letu 2020 bo zaradi 6 delovnih več nekoliko višja kot v predhodnem letu, kar bo začasno prekinilo umiranje rasti.

<sup>15</sup> Vrednost kazalnika zaupanja potrošnikov (v gospodarstvo in lastno finančno stanje) se je po zgodovinsko najvišjih ravneh v prvi polovici leta julija in avgusta poslabšala, a ostala visoko nad dolgoletnim povprečjem.



**Investicijska aktivnost se bo letos ponovno močno povečala, visoko rast napovedujemo tudi za prihodnja leta.** K nadaljevanju visoke rasti *investicij v osnovna sredstva* bodo letos največ prispevale višje zasebne in javne gradbene investicije, ponovno pa bodo opazno višje tudi zasebne investicije v stroje in opremo. V prihodnjih dveh letih bo visoka izkoriščenost proizvodnih zmogljivosti skupaj z nadaljnjo rastjo povpraševanja podjetja še naprej spodbujala k povečevanju investicij v stroje in opremo ter poslovne zgradbe<sup>16</sup>, kjer so po daljšem obdobju nizkega investiranja potrebe po obnovitvenih investicijah precejšnje. Investicije bodo podpirali tudi dobri poslovni rezultati precej manj zadolženih podjetij kot pred leti in nadaljevanje ugodnih pogojev financiranja. Slednji bodo skupaj z razmeroma visoko rastjo razpoložljivega dohodka gospodinjstev še naprej spodbujali povpraševanje po nepremičninah, zato se bo rast stanovanjskih investicij, ki so še vedno znatno nižje kot pred krizo, postopoma krepila. Državne investicije, večinoma gradbene, se bodo po upadu v letih 2015-2016 in lanski stagnaciji letos znatno povečale in nato ostale razmeroma visoke (tudi zaradi povečanega črpanja evropskih sredstev). Rast *skupnih investicij* bo z letošnjim letom nižja kot lani, saj ne pričakujemo pozitivnega prispevka sprememb zalog h gospodarski rasti. S podobno dinamiko kot letos se bodo skupne investicije povečevale tudi v letih 2019 in 2020.

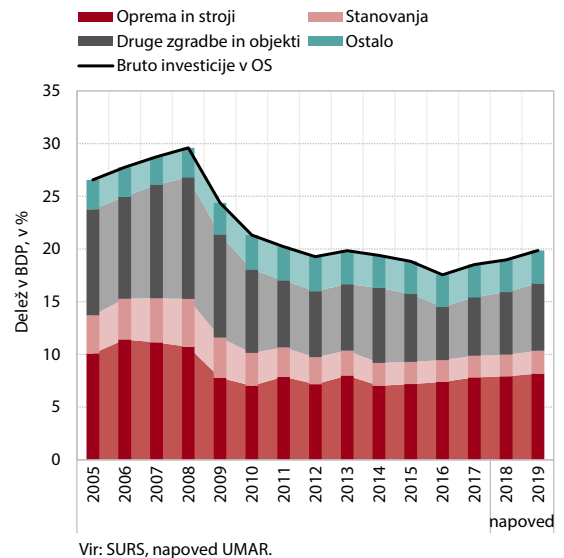
**Slika 12: Bruto investicije v opremo in stroje ter izkoriščenost proizvodnih zmogljivosti**



**Rast državne potrošnje se bo po letošnjem povišanju v letih 2019 in 2020 nekoliko upočasnila.** Predvidena višja realna rast v letošnjem letu izhaja predvsem iz povišanih rasti zaposlenosti ter izdatkov za blago in

<sup>16</sup> Nadaljevanje rasti investicij pričakujemo tako v menjalnem sektorju kot tudi nemenjalnem sektorju, kjer bolj zaostajajo za obsegom iz predkriznega obdobja in so se začele povečevati kasneje (leta 2015).

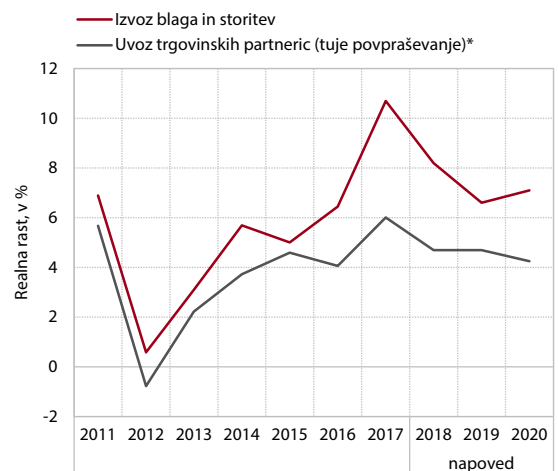
**Slika 13: Bruto investicije v osnovna sredstva**



storitve v sektorju država. Ob bolj umirjeni rasti teh komponent v prihodnjih letih pričakujemo upočasnitev rasti državne potrošnje.

**Rast izvoza se bo z letošnjim letom pričela umirjati, vendar bo v celotnem obdobju napovedi ostala visoka.** Upočasnitev rasti bo najbolj izrazita letos in v prihodnjem letu, leta 2020 pa bo zaradi učinka večjega števila delovnih dni (za 6) rast ponovno nekoliko višja.<sup>17</sup>

**Slika 14: Izvoz blaga in storitev ter tuje povpraševanje**

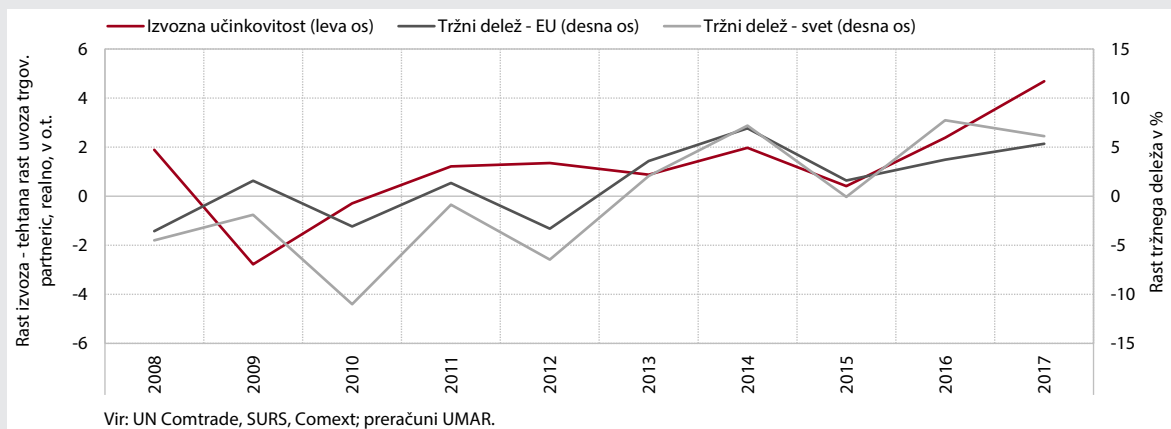


<sup>17</sup> Analiza kaže, da sta izvoz in uvoz bolj občutljiva na število delovnih dni kot domače izdatkovne komponente BDP.

## Okvir 2: Izvozna učinkovitost in dekompozicija rasti tržnega deleža

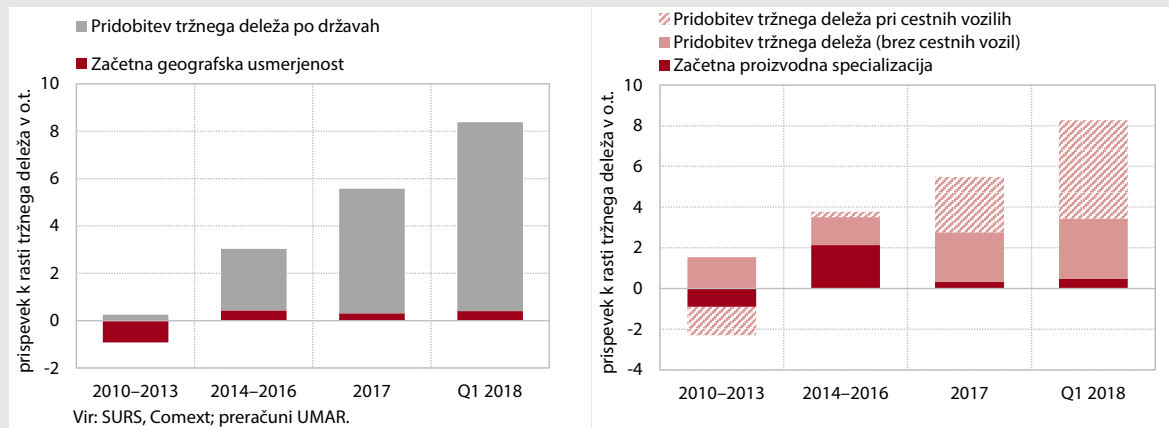
Slovenija je od leta 2011, najbolj izrazito pa v letu 2017, povečevala svojo prisotnost na tujih trgih. Rast izvoza blaga in storitev Slovenije je od vključno leta 2011 presegala oceno rasti tujega povpraševanja (t. j. tehtano rast realnega uvoza trgovinskih partneric Slovenije). To preseganje (*izvozna učinkovitost*) je bilo največje v letu 2017. *Rast izvoznih tržnih deležev* države se v splošnem giblje podobno kot t. i. izvozna učinkovitost. Čeprav med kazalnikoma obstajajo določene razlike<sup>1</sup>, si lahko z analizo (dekompozicijo) rasti izvoznih tržnih deležev, kjer je razpoložljivost podrobnih podatkov večja, pomagamo tudi pri razumevanju dinamike izvozne učinkovitosti. Pri analizi se osredotočamo na izvozni tržni delež Slovenije na trgu EU, ki je manj podvržen tečajnim nihanjem kot tržni delež na svetovnem trgu; hkrati je struktura uvoza EU bolj primerljiva s strukturo tujega povpraševanja po slovenskih proizvodih in storitvah, ki ga uporabljamo za izračun izvozne učinkovitosti. Poleg tega lahko zaradi večje ažurnosti podatkov tržni delež na trgu EU razčlenimo tudi za leto 2017 in prvo četrtletje letošnjega leta.

### Slika 15: Dinamika izvoznih tržnih deležev in izvozne učinkovitosti Slovenije



**Rast izvoznega tržnega deleža in s tem izvozna učinkovitost v obdobju 2014–2016 pripisujemo ugodni strukturi izvoza in izboljšanju izvozne konkurenčnosti, pomemben del rasti v letu 2017 pa poleg konkurenčnosti izhaja še iz začasnega dejavnika.** Izvozna učinkovitost in rast izvoznega tržnega deleža Slovenije na trgu EU po letu 2011 je podpiralo izboljševanje pred tem močno poslabšane stroškovne konkurenčnosti slovenskih podjetij<sup>2</sup>, proizvodna in geografska struktura izvoza pa sta rast izvoznega tržnega deleža nekoliko zavirala. V obdobju 2014–2016 je na nadaljnje povečanje izvoznega tržnega deleža opazno vplivala tudi ugodna proizvodna struktura slovenskega izvoza, tj. nadpovprečna rast tujega povpraševanja po proizvodih, ki imajo razmeroma visok delež v strukturi slovenskega izvoza<sup>3</sup>. V letu 2017, ko sta rast tržnega deleža in izvozna učinkovitost poskočila, pa je bil ta strukturalni vpliv zelo majhen; to velja tudi za prvo četrtletje letos. Dobro polovico njenega porasta lahko pripišemo večjemu izvozu cestnih vozil, na katerega je močno vplival začasni učinek zagona proizvodnje novega modela avtomobila v pomembnejšem izvoznem podjetju. V odsotnosti tega enkratnega dejavnika bi bila rast tržnega deleža precej nižja, vendar bi po naših ocenah rast izvoza še vedno presegala rast tujega povpraševanja po slovenskih proizvodih in storitvah. To povežemo z izboljšano konkurenčnostjo naših izvoznikov, tako necenovno kot tudi stroškovno-cenovno, ki lahko učinkuje z nekaj časovnega zamika.

**Slika 16: Dekompozicija rasti tržnega deleža na trgu EU po državah (levo) in proizvodih (desno)**



<sup>1</sup> Kazalnik izvozne učinkovitosti je bolj neposredno povezan z rastjo BDP, saj poleg blaga vključuje tudi storitve in temelji na realnih vrednostih, kar ublaži vpliv tečajnih nihanj. Poleg tega upošteva pomembnost geografskih trgov posamezne države. Velika prednost kazalnika tržnih deležev pa je pokritost s podatki, ki omogočajo boljši vpogled v strukturo rasti.

<sup>2</sup> Pri stroških dela na enoto proizvoda je Slovenija konkurenčno vrzel do trgovinskih partneric, ki je nastala s poslabšanjem konkurenčnosti v obdobju krize, postopno izničila leta 2014. Temu je sledila še občutna deprecijacija evra, ki je pocenila izvoz v večino ne-evrskih držav. Čeprav se je tečaj v zadnjih letih ponovno krepil, se je dolgoletnemu povprečju približal šele z letošnjim letom. Leto 2017 pa je bilo z vidika konkurenčnosti ugodno zlasti zaradi znižanja stroškov dela na enoto proizvoda v primerjavi s trgovinskimi partnericami.

<sup>3</sup> Glej desni graf na Sliki 16, kjer v obdobju 2014–2016 pomemben del celotnega stolpca pokriva začetna proizvodna specializacija. Levi graf na isti sliki kaže, da je bil prispevek geografske strukture izvoza k rasti tržnega deleža na trgu EU po letu 2013 majhen.

Siceršnji trend upočasnitve rasti izvoza izhaja iz: (i) umirjanja rasti uvoza v naših trgovinskih partnericah, (ii) pritiskov rastočih stroškov dela na konkurenčnost<sup>18</sup> in (iii) odsotnosti enkratnih dejavnikov, prisotnih v letih 2017 in 2018 (zagon proizvodnje novega modela avtomobila). Realna rast izvoza bo še naprej prehitela rast uvoza trgovinskih partneric, vendar se bo razlika med njima (t. i. izvozna učinkovitost) zmanjšala.

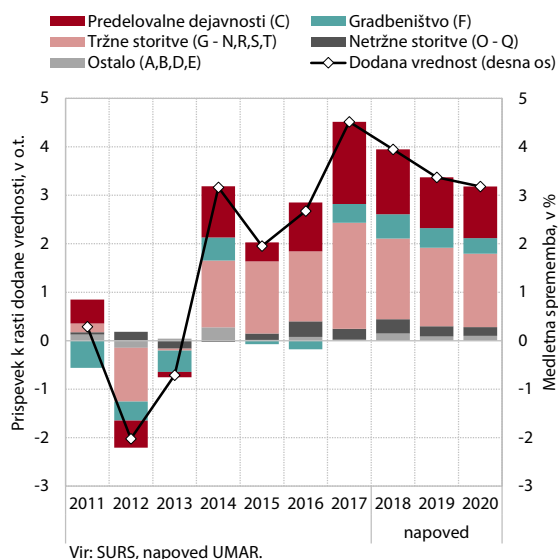
**Tudi rast uvoza se bo v 2018–2020 nekoliko upočasnila, a zaradi ohranjanja robustne rasti domače potrošnje manj kot izvoz.** Rast uvoza bo še vedno razmeroma visoka, skladno z nadaljnjo rastjo aktivnosti v predelovalnih dejavnostih in gradbeništvu, delno s tem povezano visoko rastjo investicij ter hitrejšo rastjo zasebne potrošnje. Ker pa bo tempo rasti aktivnosti v predelovalnih dejavnostih (predvsem izvozno naravnanih) in investicijske potrošnje malo nižji kot lani, se bo rast že z letošnjim letom začela postopoma umirjati. Podobno dinamiko kot pri blagu pričakujemo tudi pri uvozu storitev, kjer bo rast ostala široko osnovana. K rasti bo, podobno kot pri izvozu, še naprej največ prispeval uvoz poslovnih in transportnih storitev, v povezavi z višjo rastjo zasebne potrošnje pa pričakujemo tudi višjo rast trošenja domačih turistov v tujini.

## 2.2. Dodana vrednost po dejavnostih

**Rast dodane vrednosti se je v prvem polletju letos povečala v večini dejavnosti, a zmernejše kot lani.** K nadaljnemu povečanju dodane vrednosti je, podobno kot lani, največ prispevalo povečanje aktivnosti v predelovalnih dejavnostih in gradbeništvu, med tržnimi storitvami pa poleg trgovine predvsem dejavnosti, ki so vezane na blagovno menjavo in delno turizem. Dodana vrednost se je v prvem polletju sicer povečala v skoraj vseh dejavnostih, vendar je bila rast večinoma nižja kot lani (skupno 4,2 %; 2017: 5,0 %). Umirjanje še vedno visokih rasti v predelovalnih dejavnostih, ki okrog tri četrtine proizvodov proizvedejo za tuje trge, izhaja predvsem iz upočasnitve rasti v tehnološko zahtevnejših panogah. To je posledica nekoliko nižje rasti tujega povpraševanja in v zadnjih mesecih tudi odsotnosti pospeškov v rasti izvoza motornih vozil po lanskem zagonu proizvodnje novega modela avtomobila. Rast dodane vrednosti je bila medletno nižja tudi v večini tržnih storitev, najbolj opazno v transportnih in zaposlovalnih (pod vplivom nižje dinamike aktivnosti v industriji) ter telekomunikacijskih storitvah. V gradbeništvu pa se je v prvem polletju zagon rasti iz lanskega leta še nekoliko okrepil. K temu so poleg javnih gradbenih investicij prispevale tudi zasebne investicije v poslovne objekte ter stanovanjske investicije.

**Visoka rast dodane vrednosti se bo nekoliko umirila že z letošnjim letom, še malenkost zmernejšo rast pričakujemo v prihodnjih dveh letih.** Podobno kot lani bodo tudi v prihodnje k rasti dodane vrednosti precej uravnoteženo prispevale vse dejavnosti. Umirjanje njihove rasti v obdobju napovedi (2018–2020) bo izhajalo iz postopnega umirjanja gospodarske rasti v mednarodnem okolju in naraščanja omejitev na strani ponudbe v domačem okolju, povezanih predvsem z vse bolj izrazitim pomanjkanjem ustreznih delavcev. Med predelovalnimi dejavnostmi bodo glavni dejavnik rasti ostale izvozno usmerjene dejavnosti, kjer pričakujemo nadaljevanje pozitivnih gibanj v večini panog. Po lanski krepitvi se bo letos dodana vrednost v gradbeništvu povečala še nekoliko bolj, skladno z rastjo zasebnih in javnih investicij v nestanovanjske stavbe in inženirske objekte ter nadaljevanjem rasti nepremičninskega trga in s tem stanovanjske gradnje. V prihodnjih dveh letih se bo rast gradbene aktivnosti postopno upočasnila, vendar bo ob hitrejših rasteh v stanovanjskem segmentu ter pod vplivom povečanega črpanja EU sredstev ostala razmeroma visoka. Pod vplivom okrepljene rasti domačega povpraševanja letos in še prihodnje leto pričakujemo razmeroma visoko rast dodane vrednosti v trgovini in drugih tržnih storitvah (predvsem prometu, gostinstvu in IKT storitvah) in okrepitev rasti pri storitvah, povezanih s preživetjem prostega časa. V segmentih, povezanih s prometom, turizmom in nekaterimi poslovnimi storitvami, bo rast dodane vrednosti še naprej poganjalo tudi tuje povpraševanje. Rast dodane vrednosti v javnih storitvah bo ob umirjanju rasti zaposlenosti zmerena.

**Slika 17: Prispevki k rasti dodane vrednosti**



<sup>18</sup> To se odraža v zviševanju stroškov dela na enoto proizvoda (glej Tabelo 9 v statistični prilogi), katerih dinamika bo predvidoma manj ugodna kot v povprečju v trgovinskih partnericah.

Tabela 4: Napoved zaposlenosti in brezposelnosti

v %	2017	2018		2019		2020
		marec 2018	september 2018	marec 2018	september 2018	september 2018
Zaposlenost po SNA, rast	2,9	2,4	2,8	1,5	1,5	0,8
Število registriranih brezposelnih, povprečje v letu v tisoč	88,6	75,6	78,5	68,8	73,9	69,3
Stopnja registrirane brezposelnosti	9,5	8,0	8,2	7,2	7,7	7,2
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili	6,6	5,3	5,5	4,6	4,9	4,4

Vir: SURS, 2018–2020 napoved UMAR.

### 2.3 Zaposlenost in brezposelnost

Rast zaposlenosti<sup>19</sup> bo letos še ostala visoka, v prihodnjih letih pa se bo ob nižji rasti gospodarske aktivnosti in vse bolj neugodnih demografskih gibanjih precej umirila. Zaposlenost je ob nadaljnji visoki gospodarski rasti v prvi polovici letošnjega leta prvič preseгла predkrizni vrh. Ob vse bolj omejeni ponudbi delovne sile je k rasti zaposlenosti pripomoglo hitro povečevanje participacije na trgu dela tudi z vključevanjem tistih, ki do sedaj niso aktivno iskali zaposlitve<sup>20</sup>, in zaposlovanje tujih državljanov<sup>21</sup>. Zaposlenost je bila medletno višja v vseh dejavnostih zasebnega sektorja, kjer so znova najbolj izstopale predelovalne dejavnosti, trgovina, gostinstvo ter strokovne, znanstvene in tehnične dejavnosti.<sup>22</sup> Precej višja je bila tudi v gradbeništvu, kjer se je že lani začela hitro povečevati. Skupna zaposlenost bo naraščala tudi v drugi polovici leta. Prisotna bo v vseh dejavnostih, skladno s kratkoročnimi kazalniki pričakovanega zaposlovanja pa bo nekoliko skromnejša kot v prvi polovici leta. Na to bosta vplivala tako umiritev gospodarske aktivnosti kot pomanjkanje ustrezne delovne sile.<sup>23</sup> Proti koncu obdobja napovedi se bo rast zaposlenosti precej umirila, na kar bo po naši oceni vplivalo nadaljnje zmanjševanje obsega razpoložljive delovne sile zaradi neugodnih demografskih gibanj. Ta zmanjšujejo število prebivalcev

<sup>19</sup> Zaposlenost po statistiki nacionalnih računov.

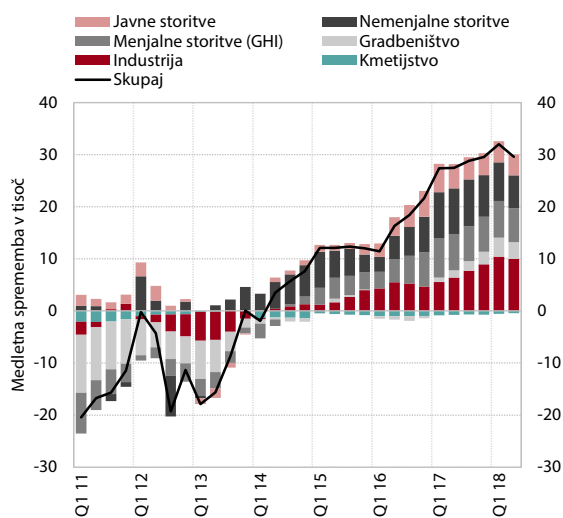
<sup>20</sup> Po raziskovanju Aktivno in neaktivno prebivalstvo (ADS) so to neaktivne osebe, ki so sicer pripravljene sprejeti delo, vendar dela ne iščejo. Njihovo število se je v prvem četrtletju letos v primerjavi z enakim obdobjem 2014 zmanjšalo za dve tretjini oz. za približno 23 tisoč oseb.

<sup>21</sup> Rast števila delovno aktivnih tujih državljanov je bila v prvi polovici leta 17,2-odstotna, rast delovno aktivnih domačih državljanov pa 2,1-odstotna. Delež delovno aktivnih tujih državljanov v skupnem številu delovno aktivnih je znašal 9,1 %, glede na leto prej pa se je povečal za 1,1 o. t. Tujji državljanji so k rasti skupnega števila delovno aktivnih medletno prispevali okoli 40 %. Višja rast števila delovno aktivnih tujih državljanov je prisotna od 2014 kot posledica močne rasti aktivnosti v dejavnostih, ki tudi sicer izstopajo po deležu delovno aktivnih tujcev (promet in skladiščenje, gostinstvo, predelovalne ter zaposlovalne dejavnosti).

<sup>22</sup> Edini dejavnosti, kjer je bila zaposlenost medletno nižja, sta finančna in zavarovalniška dejavnost ter kmetijstvo.

<sup>23</sup> Kazalniki omejitev pri zaposlovanju in razpoložljivosti delovne sile kažejo na izrazito povečevanje omejitev. Delež podjetij, ki poročajo o pomanjkanju delovne sile, se je v zadnjem letu občutno povečal in bil na podobnih ravneh kot pred krizo. Na nezmožnost zapolniti delovna mesta kaže tudi stopnja prostih delovnih mest, ki se je v drugem četrtletju letos nadalje povečala. Zabeleženih je bilo nekaj več kot 20 tisoč prostih delovnih mest, kar je za skoraj petino več kot v enakem obdobju lani.

Slika 18: Struktura rasti zaposlenosti



Vir: SURS; preračuni UMAR.

Opomba: zaposlenost po nacionalnih računih.

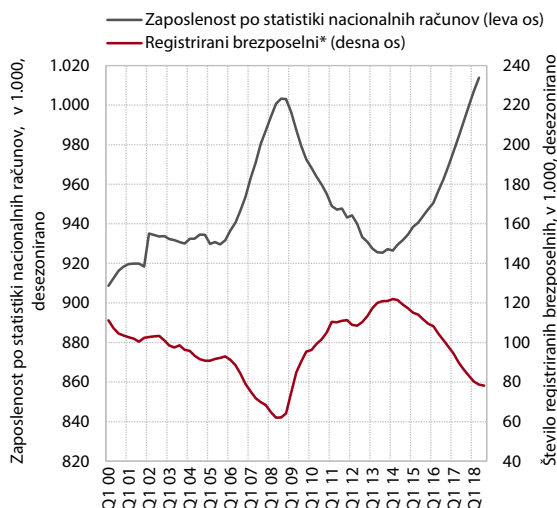
v delovno aktivni starosti, kar predstavlja vedno večjo omejitev tudi za rast dodane vrednosti.

**Število registriranih brezposelnih se bo v obdobju 2018–2020 nadalje zmanjševalo.** Lani izrazito zmanjševanje števila registriranih brezposelnih se je v prvem polletju letos nadaljevalo z nekoliko počasnejšim tempom. K temu je prispevala predvsem umiritev zaposlovanja iz brezposelnosti in nekoliko večji priliv zaradi izteka pogodb za določen čas. Skupen priliv v prvi polovici leta ostaja medletno manjši. Manj je bilo tudi iskalcev prve zaposlitve, med drugim zaradi manj številčnih generacij, ki končujejo šolanje. Ob koncu avgusta je bilo registriranih brezposelnih oseb 75.920 oz. 9,4 % manj kot pred letom. Število brezposelnih se bo letos in v prihodnjih dveh letih še zmanjševalo, a počasneje kot v preteklem obdobju. K nadaljnjemu zmanjševanju bodo poleg rasti agregatnega povpraševanja prispevali tudi demografski dejavniki, in sicer zaradi prehajanja iz brezposelnosti v upokožitev in v zaposlitev zaradi njihovega nadomeščanja.

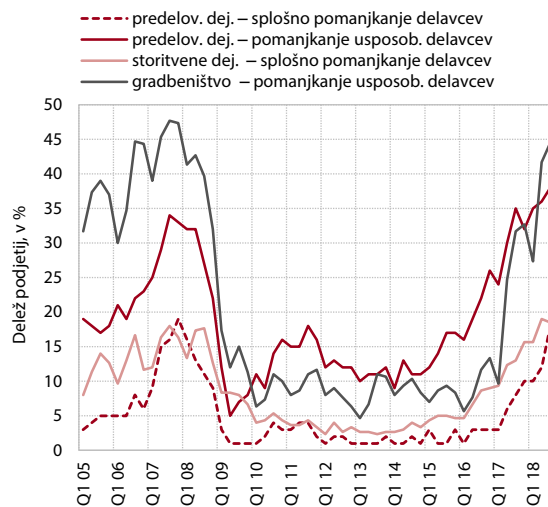
**Tabela 5: Napoved rasti povprečne bruto plače na zaposlenega**

Stopnje rasti, v %	2017	2018		2019		2020
		marec 2018	september 2018	marec 2018	september 2018	september 2018
Bruto plača na zaposlenega - nominalno	2,7	4,0	3,5	4,5	4,9	5,0
- zasebni sektor	2,9	4,6	4,2	4,3	4,8	5,4
- javni sektor	2,9	3,6	3,1	5,0	5,1	4,2
Bruto plača na zaposlenega - realno	1,3	2,5	1,7	2,6	2,8	2,6
- zasebni sektor	1,5	3,0	2,3	2,4	2,6	3,0
- javni sektor	1,5	2,1	1,3	3,1	2,9	1,8

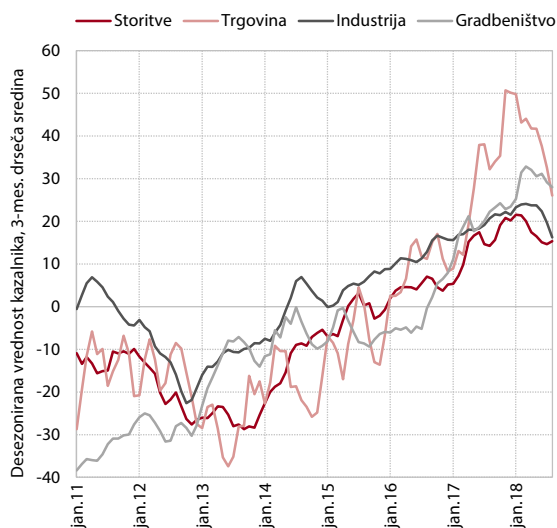
Vir: SURS, 2018–2020 napoved UMAR.

**Slika 19: Število zaposlenih in število registriranih brezposelnih oseb**


Vir: SURS, ZRSZ, preračuni UMAR. Opomba: \*podatek za Q3 2018 je povprečje julija in avgusta.

**Slika 21: Delež podjetij, ki poroča o pomanjkanju delavcev**


Vir: SURS, preračun UMAR. Opomba: \*za Q3 2018 je za gradbeništvo in storitve podano povprečje za julij in avgust.

**Slika 20: Pričakovanja o zaposlovanju v prihodnjih 12 mesecih**


Vir: Eurostat.

## 2.4 Plače

**Nominalna rast plač se krepi.** Po nekajletnih skromnih rasteh<sup>24</sup> je bila lani rast plač nekoliko višja kot leto prej tako v zasebnem kot v javnem sektorju. Medletno višja kot pred letom je bila tudi v prvi polovici letošnjega leta. V zasebnem sektorju jo povezujemo s postopno rastjo inflacije in produktivnosti, ugodnimi poslovnimi rezultati podjetij in nadaljnjim zmanjševanjem brezposelnosti ter s tem povezanimi omejitvami pri zaposlovanju ustrezne delovne sile. Plače so bile medletno višje predvsem v gradbeništvu, predelovalnih dejavnostih in nekaterih tržnih storitvah. V javnem sektorju je rast posledica uresničevanja sprejetih dogovorov s sindikati in rednih napredovanj zaposlenih ob koncu lanskega leta.

<sup>24</sup> Nizka rast nominalnih plač v preteklih letih je bila predvsem posledica nizke rasti cen in produktivnosti, pa tudi razmeroma visoke brezposelnosti in spremenjene panožne strukture zaposlovanja. Glej Jesensko napoved gospodarskih gibanj 2017, stran 15.



Tabela 6: Napoved inflacije

v %	2017	2018		2019		2020
		marec 2018	september 2018	marec 2018	september 2018	september 2018
Inflacija – dec./dec.	1,7	1,8	2,1	2,1	2,3	2,4
Inflacija – povprečje leta	1,4	1,5	1,8	1,9	2,1	2,3

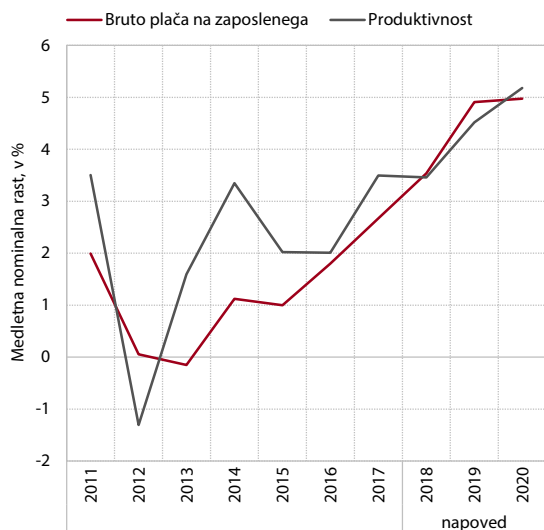
Vir: SURS, 2018–2020 napoved UMAR.

Ob ugodnih gospodarskih razmerah se bo rast plač v obdobju 2018–2020 nadalje postopno krepila, nanjo pa bodo vedno izraziteje vplivale omejitve na strani ponudbe dela. V drugi polovici leta pričakujemo nadaljevanje podobne rasti plač kot v prvem polletju. V prihodnjih dveh letih bo postopno višja rast plač v zasebnem sektorju izhajala iz nadaljnjega povečanja gospodarske aktivnosti, rasti produktivnosti in zniževanja brezposelnosti. Težnja po ohranjanju konkurenčnega položaja podjetij bo še naprej pomembno določala oblikovanje plač v zasebnem sektorju, vendar ob večjih plačnih pritiskih zaradi še bolj izrazitega pomanjkanja usposobljenih delavcev nominalna rast plač ne bo več zaostajala za rastjo produktivnosti. Rast plač se bo zvišala tudi v sektorju država, najbolj izrazito v prihodnjem letu ob predvideni sprostitvi preostalih ukrepov s področja zadrževanja rasti plač<sup>25</sup>.

## 2.5 Inflacija

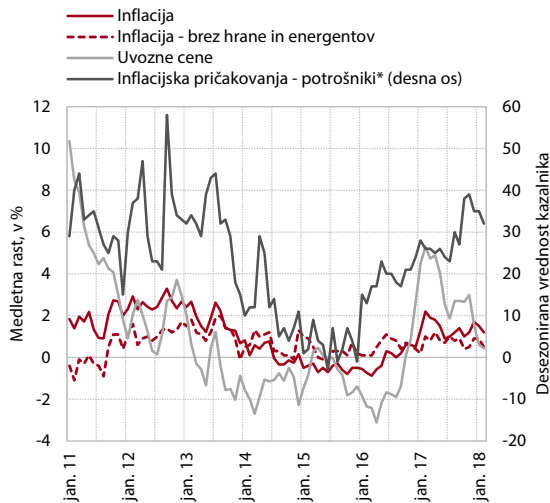
Inflacija se bo letos in v prihodnjih dveh letih zmerno povečevala. V prvih sedmih mesecih letos (1,6 %) je bila inflacija v povprečju malo višja kot lani, ko se je nekoliko povišala z zelo nizke ravni. Inflacija se je začela krepiti šele v zadnjih mesecih (julija na 1,9 %), kar je v večji meri posledica višje rasti cen storitev in energentov. Cene neenergetskega industrijskega blaga so se še naprej zniževale<sup>26</sup>, osnovna inflacija<sup>27</sup> pa je ob tem ostala nizka (v povprečju prvih sedmih mesecev 0,8 %) in malo pod povprečjem evrskega območja. Pričakujemo, da se bo ob nadaljnji rasti povpraševanja in postopni krepitvi stroškovnih pritiskov<sup>28</sup> postopno zviševanje rasti cen v prihodnjih letih nadaljevalo. Inflacija se bo ob nižjem prispevku rasti cen energentov še vedno gibala okrog 2 %, brez energentov in hrane (osnovna inflacija) pa se

Slika 22: Povprečna bruto plača na zaposlenega in produktivnost



Vir: SURS, preračuni in napoved UMAR.

Slika 23: Inflacija, uvozne cene in inflacijska pričakovanja potrošnikov



Vir: SURS, preračuni UMAR. \*Opomba: Gibanje cen v prihodnjih 12 mesecih.

<sup>25</sup> Ukrepi, vezani na nagrajevanje za delovno uspešnost (redno in zaradi povečanega obsega dela) in napredovanja.

<sup>26</sup> Med možne domače razloge uvrščamo: hitrejšo rast produktivnosti od plač v predelovalnih dejavnostih, rast obsega spletnih nakupov, in sprememb v strukturi nakupov (glej tudi Ciccarelli, M. in Osbat, C. (2017). Low inflation in the euro area: Causes and consequences. Occasional paper series, No 181. Frankfurt am Main: European central bank).

<sup>27</sup> Inflacija brez energentov in hrane.

<sup>28</sup> Na rast cen blaga bodo pritiskale vse višje cene storitev in višja rast plač, postopno pa se bodo v cene blaga prenesle tudi razmeroma visoke cene energentov.

**Tabela 7: Napoved tekočega računa plačilne bilance – plačilno bilančna statistika**

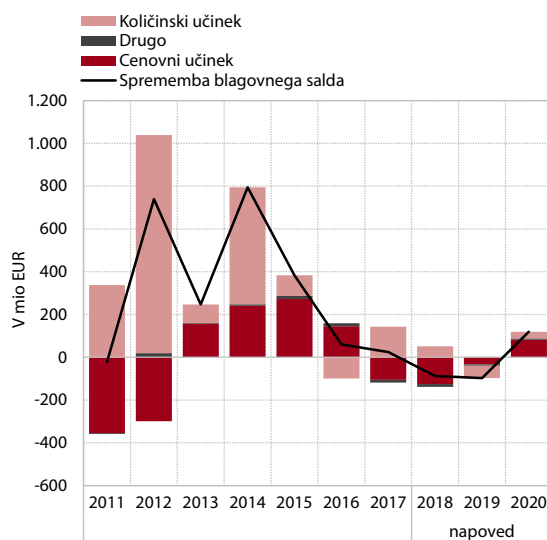
	2017	2018		2019		2020
		marec 2018	september 2018	marec 2018	september 2018	september 2018
Tekoči račun, v mio EUR	3.077	3.203	3.119	3.385	3.127	3.429
Tekoči račun, v % BDP	7,2	6,9	6,8	6,8	6,4	6,7

Vir: BS - plačilno bilančna statistika, 2018–2020 napoved UMAR.

bo do konca prihodnjega leta povzpela do 2,7 %. K temu bo poleg nadaljnje rasti cen storitev in hrane postopoma več prispevalo tudi povečevanje cen industrijskega blaga brez energentov. Inflacija je v celotnem napovednem obdobju nekoliko višja kot v Pomladanski napovedi, kar je posledica višje letošnje rasti cen nafte in storitev in pričakovane višje rasti plač v prihodnjih dveh letih.

## 2.6 Tekoči račun plačilne bilance

**Presežek tekočega računa plačilne bilance se bo v obdobju 2018–2020 ohranjal na zelo visoki ravni (6–7 % BDP).** Ohranjanje visokega presežka glede na BDP je posledica obsežnega varčevanja zasebnega sektorja ob še vedno razmeroma nizki ravni investicij in zmerni zasebni potrošnji. Ob umirjanju rasti tujega povpraševanja in s tem blagovne menjave bo rast izvoza storitev vse bolj zmerna, kar bo dinamiko povečevanja storitvenega presežka postopno upočasnilo. Presežek v *blagovni menjavi* se bo po večletni rasti letos predvidoma nekoliko znižal. To bo posledica manj ugodnih cenovnih gibanj<sup>29</sup>, očiščen vpliva cen pa bo blagovni saldo predvidoma še malenkost večji kot lani. V prihodnjih letih (z izjemo 2020<sup>30</sup>) se bo blagovni presežek nadalje zniževal, saj bo rast izvoza zmernejša in nižja od rasti uvoza, ki jo bo podpirala tudi razmeroma robustna rast domače potrošnje. Presežek v *menjavi storitev* se bo še naprej povečeval (nominalno in tudi glede na BDP), k čemer bosta ključno prispevala višja presežka v menjavi transportnih storitev in v segmentu potovanj. Primanjkljaj v bilanci *primarnih dohodkov* se bo v obdobju napovedi še povečal. Letos bo to posledica manj prejetih sredstev za kmetijske subvencije iz proračuna EU in visokih reinvestiranih dobičkov tujih vlagateljev, v prihodnjih dveh letih pa bo izhajalo iz višjih plačil davkov v tujino (ob nadaljnjem povečanju uvoza) in višjih odlivov dohodkov od dela zaradi rasti zaposlovanja tujih delavcev ob vse večjem pomanjkanju kadrov. Primanjkljaj sekundarnih dohodkov se bo v obdobju 2018–2020 povišal zaradi višjih neto plačil transferjev zasebnega sektorja v tujino in višjih vplačil v proračun EU (plačila sredstev iz davka na dodano vrednost in bruto nacionalnega dohodka).

**Slika 24: Dekompozicija spremembe nominalnega blagovnega salda menjave s tujino**

<sup>29</sup> Zaradi pomladanskih zvišanj cen nafte in neenergetskih surovin se bodo pogoji menjave poslabšali šele v drugi polovici leta. To bo predvidoma izničilo medletno povečanje blagovnega presežka, ki se nakazuje po prvi polovici letošnjega leta. Ocenjujemo, da bo posledično v povprečju letošnjega leta rast uvoznih cen (2,6 %) višja od rasti izvoznih cen (2,1 %).

<sup>30</sup> Dinamika zniževanja se bo v letu 2020 začasno prekinila zaradi ugodnega vpliva 6 delovnih delov več glede na leto prej.



### 3 Tveganja za uresničitev napovedi

**Med tveganji za uresničitev Jesenske napovedi prevladujejo morebitne drugačne razmere v mednarodnem okolju od predvidenih v osrednjem scenariju, ki bi lahko privedle do nižje gospodarske rasti.** Pretežno negativna tveganja v mednarodnem okolju so se od spomladi opazneje okrepila. V še vedno ciklično ugodnih gospodarskih razmerah so povezana predvsem: i) s protekcionističnimi ukrepi in na splošno nepredvidljivostjo gospodarskih ukrepov ZDA, ii) s posledicami zategovanja denarne politike v ZDA in srednjeročno tudi evrskem območju, iii) z visokim vrednotenjem sredstev na finančnih trgih (predvsem v ZDA). V evropskem oziroma evrskem gospodarskem prostoru je povezana z negotovostjo glede ekonomskih politik nekaterih držav (npr. Italije), predvsem na srednji rok pa tudi s političnimi spremembami.<sup>31</sup>

**V domačem okolju so tveganja v letih 2018 in 2019 še približno uravnotežena, v 2020 pa že bolj negativna.** Na možnost višje rasti pri dejavnih iz domačega okolja nakazujejo še vedno visoko zaupanje potrošnikov in podjetij v nekaterih dejavnostih (storitvenih in gradbeništvu) v gospodarstvo, ki bi lahko ob nadaljevanju ugodnih pogojev financiranja in pozitivnih gibanj v mednarodnem okolju vodilo do višje rasti investicij in zasebne potrošnje. Ob hitrejši dinamiki črpanja EU sredstev od predvidene bi lahko bile tudi javne investicije v prihodnjih dveh letih višje. V domačem okolju lahko pritiski na povišanje plač, predvsem kot posledica nizke brezposelnosti in zahtev po povišanju plač v javnem sektorju, vplivajo na še nekoliko višjo rast skupne bruto plače od napovedane. To bi sicer kratkoročno povečalo rast potrošnje in BDP, na srednji rok pa (zaradi stroškovnih pritiskov in poslabšanja javnofinančnega položaja) prispevalo k hitrejšemu umirjanju rasti BDP. Tveganje za nižjo rast pomeni povečana negotovost glede davčne politike. Proti koncu napovednega obdobja pa se poveča tudi negotovost glede politik soočanja z demografskimi spremembami, od katerih bo odvisna tudi dinamika gospodarske rasti in učinki na blaginjo prebivalcev.

<sup>31</sup> Politične spremembe lahko v nekaterih državah opazneje vplivajo na spremembe v usmeritvah ekonomskih politik, učinki tega bi se lahko prenesli na celotno evrsko območje oziroma EU; na gospodarsko aktivnost v EU pa bo po zlasti po letu 2019 vplival tudi izid pogajanj o izstopu Združenega kraljestva iz EU.

### **Okvir 3: Makroekonomski učinki zaostrovanja mednarodnih trgovinskih odnosov**

**Rast obsega svetovne trgovine se je deloma pod vplivom uvajanja novih carin v zadnjih mesecih upočasnila, s povečano negotovostjo v zunanji trgovini pa se poslabšujejo tudi obeti za prihodnja leta.** Lani pospešena rast obsega svetovne trgovine se je v drugem četrtletju letos upočasnila. Mednarodne institucije (MDS, OECD, STO) nekoliko nižje rasti napovedujejo tudi za naslednja leta. Na to med drugim vpliva povečevanje ovir v trgovanju med ZDA in trgovinskimi partnericami (predvsem Kitajsko) ter povečana negotovost glede gospodarske rasti v prihodnjih letih. Rast izvoza (in uvoza) se je letos upočasnila tudi v Sloveniji in EU, kar je vplivalo na upočasnitev gospodarski rasti. Takšna gibanja skupaj s povečano negotovostjo v mednarodni trgovini poslabšujejo pričakovanja podjetij glede prihodnjega poslovanja.

**Višje carine na uvoz jekla in aluminija v ZDA iz EU bodo v Sloveniji v začetni fazi vplivale predvsem na industrijo jekla in aluminija, vpliv na celotno gospodarstvo pa bo vsaj na kratek rok zelo majhen.** ZDA je z junijem 2018 uvedla dodatne carine na uvoz jekla (25 %) in aluminija (10 %) tudi iz držav članic EU. Carine se nanašajo na široko paleto izdelkov iz jekla in aluminija, ki se uporabljajo v različnih dejavnostih. Po podatkih SURS je Slovenija leta 2017 v ZDA neposredno izvozila za manj kot 80 milijona evrov železa in jekla ter aluminija in aluminijastih izdelkov, kar predstavlja 0,3 % celotnega blagovnega izvoza Slovenije. Neposredna izpostavljenost do ZDA na ravni panog dejavnosti je večja: pri železu in jeklu v višini 6,5 % njunega celotnega izvoza, pri aluminiju in aluminijastih izdelkih pa v višini 1,2 % njihovega celotnega izvoza. Učinek tega zvišanja carin na BDP Slovenije pa bo po ocenah inštituta Ifo<sup>1</sup> na kratek rok zanemarljiv. Zelo majhen naj bi bil tudi v večini drugih držav EU, tako v kratkem<sup>1</sup> kot v daljšem obdobju<sup>4</sup>. Večji del izvoza jekla in aluminija iz EU je namreč osredotočen na druge trge, negativne učinke na gospodarstvo pa bo ublažil še ugoden učinek nižjih cen vhodnega materiala (jekla in aluminija) za proizvodna podjetja.

**Nekoliko večji vpliv na gospodarsko aktivnost bi predstavljalo povišanje carin na uvoz avtomobilov, a je izpostavljenost Slovenije tudi v tem primeru omejena.** Po večkratni omembi možnosti uvedbe dodatnih carin na uvoz avtomobilov (v višini 20-25 %) so ZDA maja letos začele z raziskavo o smotrnosti uvedbe carin na uvoz avtomobilov v ZDA zaradi ščitjenja nacionalne varnosti. Trgovinske napetosti med ZDA in EU pa so se poleti umirile in partnerici sta začeli z novimi dogovori glede trgovinskega sodelovanja.<sup>2</sup> Uvedba novih carin je tako zaustavljena, ne pa povsem izključena. Inštitut Ifo<sup>1</sup> ocenjuje, da dvig carin na avtomobile in avtomobilske dele na kratek rok, ko se realizirajo predvsem neposredni učinki, ne bi opazno zmanjšal BDP Slovenije (zmanjšanje za 0,02 %); zelo majhni naj bi bili tudi kratkoročni učinki na BDP drugih držav EU. Na daljši rok so lahko učinki večji, saj se v polni meri izrazijo še posredni učinki preko vpetosti slovenske avtomobilске industrije v globalne verige vrednosti

**Na UMAR-ju ocenjujemo, da je Slovenija izpostavljena do uvoza avtomobilov in avtomobilskih delov v ZDA do višine 1,3 % celotnega bruto izvoza ter 0,3 % BDP.** Analiza svetovnih input-ouput tabel za leto 2014 je pokazala, da je bruto izvoz vseh panog slovenskega gospodarstva, ki je bil preko izvoza svetovne avtomobilске industrije (vključno s Slovenijo) uvožen v ZDA, znašal 1,3 % celotnega izvoza Slovenije. Takšna je po naši oceni zgornja meja celotne (neposredne in posredne, preko različnih panog dejavnosti in preko vseh držav sveta) izpostavljenosti slovenskega bruto izvoza do uvoznega povpraševanja po avtomobilih in avtomobilskih delih v ZDA. Z vidika domače dodane vrednosti vsebovane v uvozu avtomobilov in avtomobilskih delov v ZDA je Slovenija izpostavljena do višine 0,3 % BDP. Večji del te izpostavljenosti izhaja iz vpetosti v avtomobilsko industrijo EU. Podobno ocenjuje inštitut WIW<sup>3</sup>, katerega izračuni kažejo na (naj)večjo izpostavljenost Nemčije, Madžarske, Slovaške in Češke (z vidika dodane vrednosti med 0,5 in 1 % BDP). Kolikšen del te izpostavljenosti bi se dejansko realiziral kot izpad izvoza in BDP v primeru zvišanja carin na avtomobile (in avtomobilске dele) pa je odvisno od značilnosti ukrepa (višine carinskih stopenj in osnove) in dejanskih odzivov trga.

**Tabela : Izpostavljenost Slovenije do ameriškega uvoza avtomobilov in avtomobilskih delov, 2014**

	v mio USD	v % bruto izvoza	v % BDP
Bruto izvoz Slovenije v ZDA preko svetovnih avtomobilskih GVV, vključno z neposrednim izvozom avtomobilov iz Slovenije v ZDA <sup>a</sup>	387,2	1,26	
Slovenska dodana vrednost vsebovana v svetovnem izvozu avtomobilov v ZDA <sup>b</sup>	128,6		0,30

Vir: WIOD, izračuni UMAR.

Opombe: Avtomobilska industrija zajema dejavnost V29 po klasifikaciji NACE Rev. 2.

(a) v izračunu je upoštevan bruto izvoz vseh panog slovenskega gospodarstva, ki je preko izvoza svetovne avtomobilske industrije (vključno s Slovenijo) uvožen v ZDA; (b) v izračunu je upoštevana dodana vrednost ustvarjena v vseh panogah slovenskega gospodarstva, ki je vsebovana v izvozu svetovne avtomobilske industrije (vključno s Slovenijo) v ZDA.

**Z uvedbo carin na še večji del mednarodne trgovine bi opazno izgubile vse vpletene države, bolj kot posamični carinski ukrepi pa je za gospodarstvo škodljivo splošno zmanjšanje zaupanja v mednarodno trgovino in gospodarstva.** Gospodarski učinki posamičnih do sedaj uvedenih in najavljenih trgovinskih ukrepov ZDA in trgovinskih partneric so po ocenah različnih institucij (CPB<sup>1</sup>, Ifo, WIIW) na makro ravni omejeni, na ravni panog dejavnosti pa lahko pripeljejo do pomembnih premikov, zlasti v ZDA in na Kitajskem. V primeru večjega zaostrovanja trgovinske vojne, ki bi vodil do obremenitve večine svetovnega uvoza s carinami, bi opazno izgubile vse udeležene države. Takšno zaostrovanje bi lahko upočasnilo ne le rast obsega mednarodne trgovine, ampak tudi – preko poslabšanja pričakovanih podjetij in razpoložena potrošnikov – tudi dinamiko investicij in zasebne potrošnje.

**Merljivi učinki sprejetih in napovedanih ukrepov so sicer relativno majhni, kot večje tveganje pa na UMAR ocenjujemo njihov vpliv na zmanjšanje zaupanja v ohranjanje visoke konjunktore.** Simulacije mednarodnih institucij in tudi UMAR kažejo na relativno omejene učinke že sprejetih in tudi napovedanih ukrepov na gospodarsko rast. Vendar hkrati ocenjujemo, da bi lahko njihov učinek na zmanjšanje zaupanja in s tem povezane odločitve, tako v gospodarstvu kot med potrošniki, znatno presegel neposredno merljive vplive in s tem pomembno upočasnili dinamiko gospodarske rasti.

<sup>1</sup> Ifo Institute (2018). US Tariffs on Cars would cost Germany Five Billion Euros. Ifo Institute Press Release, 24 May 2018.

<sup>2</sup> Evropska komisija (2018). Joint U.S.-EU Statement following President Juncker's visit to the White House, Washington, 25 July 2018. European Commission STATEMENT/18/4687.

<sup>3</sup> Stehrer, R. (2018). US tariffs on cars: An expensive and dangerous gamble. WIIW News & Opinions, 25. 8. 2018.

<sup>4</sup> Bollen, J in Rojas-Romagosa, H (2018). Trade Wars: Economic impacts of US tariff increases and retaliations. An international perspective. CPB Background Document, June 2018.

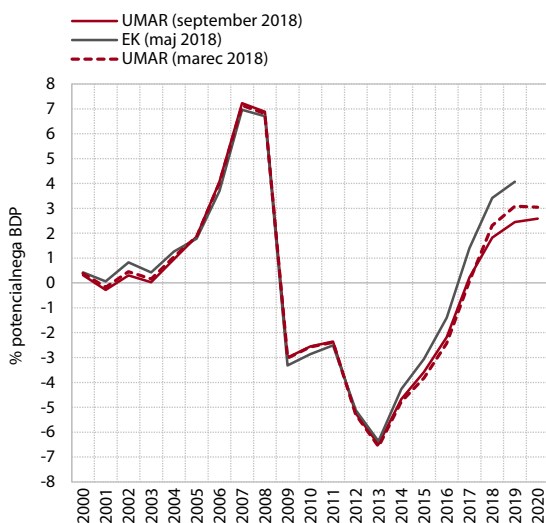
## 4 Proizvodna vrzel in rast potencialnega BDP

**Ocena proizvodne vrzeli, ki označuje stanje gospodarskega cikla, ima pomembno vlogo pri nadzoru doseganja javnofinančnih ciljev.** Skupaj z dolgom sektorja država in kazalnikom srednjeročne fiskalne vzdržnosti namreč določa velikost potrebnega zniževanja strukturnega primanjkljaja. Zaradi dejavnikov, ki vplivajo na izračun potencialne rasti in sprememb ocenjene pretekle rasti ter napovedi BDP, pa je proizvodna vrzel dokaj nestabilen makroekonomski kazalnik.<sup>32</sup>

**Ocene na podlagi Jesenske napovedi kažejo, da je Slovenija v območju pozitivne proizvodne vrzeli, ki se bo v obdobju do 2020 še rahlo povečala.**<sup>33</sup> Potem ko je bila Slovenija v obdobju po začetku krize v območju negativne vrzeli, je od lani po naši oceni že v območju pozitivne vrzeli. V letih 2018 in 2019 se bo proizvodna vrzel gibala nad 1,5 %, preseganje te meje pa po definiciji EK pomeni prehod v stanje dobrega gospodarskega cikla in vpliva na zahteve po znižanju strukturnega primanjkljaja. Po naših ocenah bo v 2020 proizvodna vrzel dosegla 2,6 %, kar pa je precej manj kot v zadnjih treh letih pred krizo.

**Nekateri kazalniki gospodarske aktivnosti sicer že kažejo v podobno smer kot ocene proizvodne vrzeli, večina pa ostaja zmernih in tega ne potrjujejo.** V isti

**Slika 25: Proizvodna vrzel, primerjava izračunov UMAR in EK**



Vir: SURS, izračuni UMAR, EK.

<sup>32</sup> Ocene proizvodne vrzeli UMAR in EK za prihodnji dve leti so se v zadnjih dveh letih spreminjale v razponu 1,0 o. t. (več o vplivu tovrstnih sprememb na izpolnjevanje pravil PSR glej UMAR Ekonomski izzivi 2016, stran 21).

<sup>33</sup> Proizvodna vrzel je razlika med dejanskim in potencialnim BDP, izražena v odstotkih potencialnega BDP, in je eden od kazalnikov, ki ga EK postavlja v ospredje pri ugotavljanju stanja gospodarskega cikla.

smeri kot proizvodna vrzel kažejo hitre rasti na trgu nepremičnin (pri številu transakcij in cenah) ter izredno, ponekod zgodovinsko visoke vrednosti kazalnikov pomanjkanja delovne sile in izkoriščenosti proizvodnih zmogljivosti. Finančno–cenovni kazalniki, kjer so se pozitivna gibanja začela krepiti šele nedavno in naj bi se večinoma nadaljevala z zmernim tempom, pa dosegajo skromne stopnje rasti. Inflacija ostaja zmerna, rast plač, ki se sicer nekoliko krepi, še vedno zaostaja za rastjo produktivnosti, kreditna aktivnost bank (zlasti krediti podjetjem) je kljub postopni krepitvi znatno pod predkriznimi ravnmi, presežek na tekočem računu plačilne bilance, ki je lani dosegel rekordne vrednosti, pa vztraja na visoki ravni (v povezavi s še vedno nizkim obsegom investicij in zmerno zasebno potrošnjo).

**Rast potencialnega BDP se bo v obdobju napovedi krepila, predvidoma z 2,7 % v 2018 na 3,3 % v 2020.**<sup>34</sup>

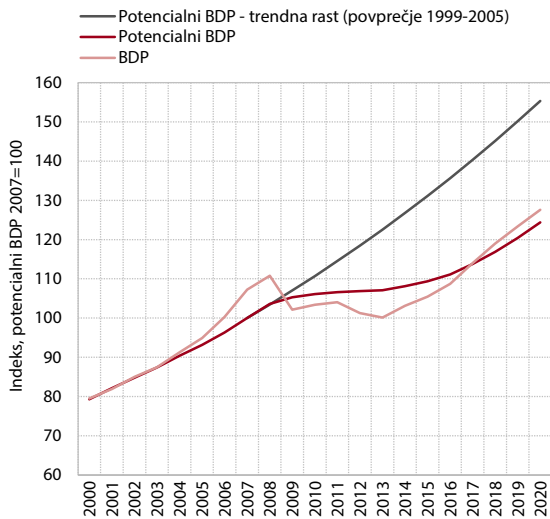
Pričakovana potencialna rast se približuje ravnem pred krizo in kaže, da se več kot desetletno obdobje z relativno nizko rastjo potencialnega BDP, ki je odražalo učinke krize, zaključuje.<sup>35</sup> K potencialni rasti bo v obdobju 2018–2020 še vedno največ prispevala skupna faktorska produktivnosti (1,5 o. t.), katere rast bo podobna kot v predkriznem obdobju. Kljub zmanjševanju populacije v delovno sposobni starosti bo opazno prispevalo tudi delo (0,9 o. t.), saj se bosta stopnja aktivnosti in število opravljenih delovnih ur na zaposlenega v obdobju 2018–2020 predvidoma zvišala. Naravna stopnja brezposelnosti bo v celotnem obdobju nekoliko pod ravnjo izpred krize. Ob visoki rasti investicij se bo prispevek kapitala v obdobju 2018–2020 malenkost povečal, vendar bo v povprečju (0,5 o. t.) še vedno znatno nižji kot v daljšem obdobju pred krizo<sup>36</sup>. To je posledica nizkega obsega investicij v obdobju po začetku krize.

<sup>34</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. Razlike med izračuni UMAR in EK so v največji meri posledica različnega časovnega obdobja napovedi, saj ocene UMAR temeljijo na napovedih za daljše časovne obdobje (t+6), napovedi EK pa so za bistveno krajše obdobje (t+2). Razlike v ocenah proizvodne vrzeli pa izhajajo tudi iz razlik v samih napovedih makroekonomskih kazalnikov in nekaterih vhodnih podatkih (na UMAR uporabimo avgustovsko revizijo podatkov SURS, posodobljene demografske projekcije, izračunane z mikrosimulacijskim modelom IER (vir: SURS), dodatno pa pri seriji zaposlenosti po statistiki nacionalnih računov upoštevamo popravek zaradi preloma v seriji v letu 2002).

<sup>35</sup> Dolgotrajni učinek krize se še vedno odraža v nižji ravni potencialnega BDP (Slika 26).

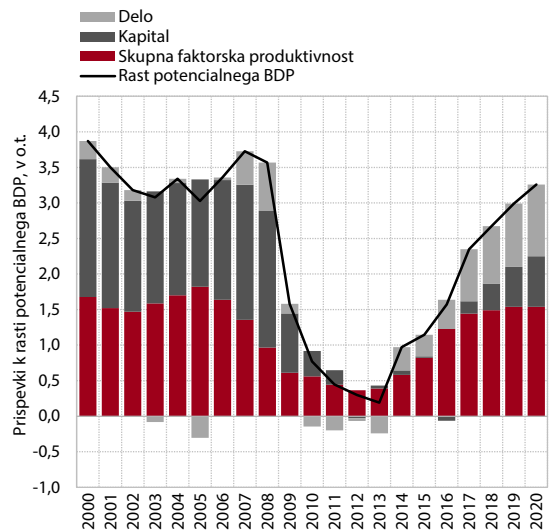
<sup>36</sup> Prispevek kapitala k potencialni rasti BDP je v obdobju 2000–2008, ko je bil tudi razmeroma stabilen, v povprečju znašal 1,7 o. t.

**Slika 26: BDP, potencialni BDP (indeks 2007=100) in potencialni BDP brez krize (rast potencialnega BDP od leta 2007 po povprečni stopnji rasti v obdobju 1999–2005)**



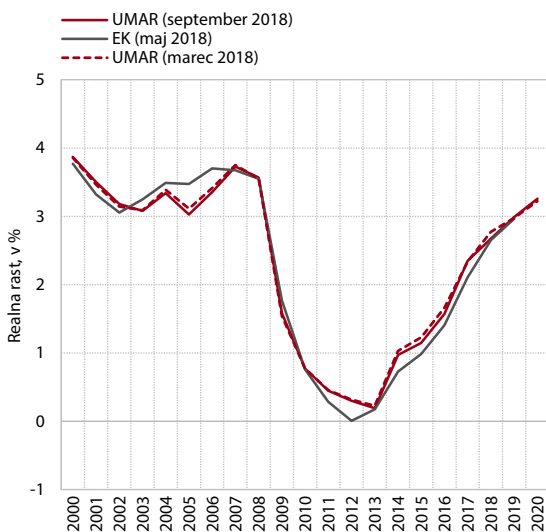
Vir: SURS, izračuni UMAR.

**Slika 28: Prispevki posameznih komponent k potencialni rasti BDP**



Vir: izračuni UMAR.

**Slika 27: Sprememba potencialnega BDP, primerjava izračunov UMAR in EK**



Vir: SURS, izračuni UMAR, EK.

## 5 Ocena uspešnosti napovedi UMAR in drugih institucij ob upoštevanju časa objave

V Jesenski napovedi smo prvič uporabili dopolnjeno metodo za oceno uspešnosti napovedi. Na UMAR že vrsto let sistematično spremljamo točnost naših napovedi v primerjavi z ostalimi institucijami, ki redno in sistematično pripravljajo primerljive analize.<sup>37</sup> Pri primerjavi smo kot statistično mero točnosti upoštevali povprečno absolutno napako (angl. *Mean Absolute Error*; v nadaljevanju MAE statistika)<sup>38</sup>. Takšna primerjava pa je lahko zaradi različnega časa objav napovedi pristranska. Institucije, ki svoje napovedi objavijo kasneje, imajo namreč določeno informacijsko prednost, ki se lahko kaže v manjših napakah napovedi, in obratno. V tokratni izdaji zato prehajamo na uporabo nove, bolj nepristranske metode, ki temelji na izračunu popravljene MAE statistike, iz katere je izločen vpliv časa objav napovedi.<sup>39</sup>

V nadaljevanju predstavljamo rezultate<sup>40</sup> uporabe nove metode ocenjevanja uspešnosti napovedi šestih institucij, ki že daljše obdobje objavljajo napovedi gospodarskih gibanj za Slovenijo. V analizo smo vključili napovedi za dva ključna agregata, in sicer realno gospodarsko rast in povprečno letno inflacijo. Vse napovedi<sup>41</sup> smo primerjali s prvo statistično letno oceno, analiza pa temelji na obdobju 2002–2017. Osnovo za izračun popravljene MAE statistike predstavlja ocenjevanje ekonometričnega modela, ki predpostavlja, da je absolutna napaka napovedi odvisna od (i) nabora informacij, ki ga ima posamezna institucija na voljo v času priprave napovedi, (ii) napovedovalskih sposobnosti posamezne institucije (t.i. individualnih oz. fiksnih učinkov) in (iii) težavnosti napovedovanja posameznega leta. Ocenjene individualne oz. fiksne učinke tega modela je nato možno interpretirati kot popravljene absolutne napake napovedi.

**Ocene popravljenih MAE statistik za daljše časovno obdobje kažejo visoko zanesljivost UMAR pri napovedovanju realne gospodarske rasti in povprečne letne inflacije.** Sliki prikazujeta razvrstitev institucij glede na vrednost popravljene MAE statistike pri napovedih

<sup>37</sup> Banka Slovenije (BS), Gospodarska zbornica Slovenije (GZS), Evropska komisija (EK), Mednarodni denarni sklad (MDS) in Wiener Institut für Internationale Wirtschaftsvergleiche (WIIW), v zadnjem obdobju pa tudi Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD).

<sup>38</sup> Absolutna napaka napovedi je definirana kot:  $\epsilon_{i,t,h} = |x_t - x_{i,t,h}|$ , kjer je  $x_{i,t,h}$  napoved spremenljivke  $x_t$ , objavljena s strani institucije  $i$ ,  $h$  mesecev pred objavo realizirane vrednosti; povprečna absolutna napaka napovedi pa je definirana kot:  $MAE_i = \sum \epsilon_i / n_i$ , kjer je  $n_i$  število napovedi institucije  $i$ .

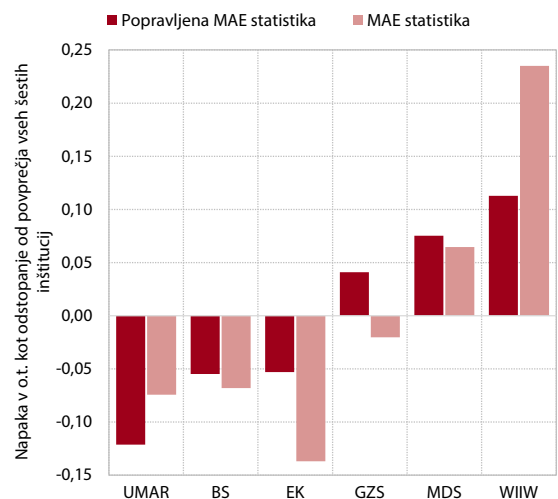
<sup>39</sup> Metodo so razvili: Andersson, M. K., Aranki, T. in Reslow, A. (2017). Adjusting for Information Content when Comparing Forecast Performance. *Journal of Forecasting*, 36(7), 784–794.

<sup>40</sup> Podrobna predstavitev rezultatov analize bo objavljena v zbirki Delovni zvezki.

<sup>41</sup> Upoštevali smo 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).

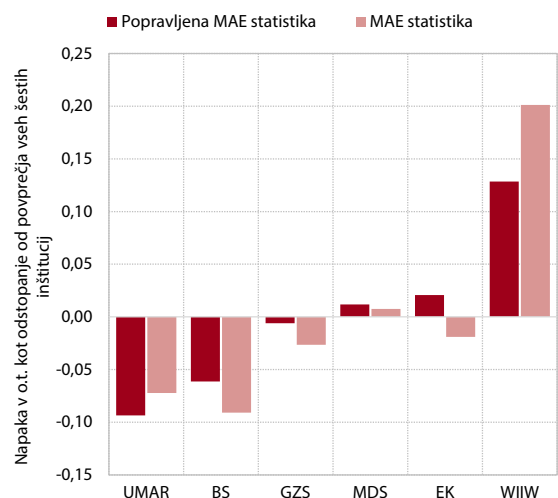
realne gospodarske rasti in povprečne letne inflacije, pri čemer negativna (pozitivna) vrednost statistike pomeni, da je napovedovalska sposobnost posamezne institucije nad (pod) povprečjem. Iz dobljenih ocen je razvidno, da je v obdobju 2002–2017 pri napovedih realne gospodarske rasti v povprečju najmanjše napake naredil UMAR, sledita mu BS in EK, ki sta podobno uspešni. Pri napovedih povprečne letne inflacije so bile prav tako v povprečju najmanjše napake UMAR, sledi pa mu BS.

**Slika 29: (Popravljen) povprečna absolutna napaka pri napovedih realne gospodarske rasti za obdobje 2002–2017**



Vir: napovedi posameznih institucij; ocene UMAR po metodologiji Andersson, Aranki in Reslow (2017).

**Slika 30: (Popravljen) povprečna absolutna napaka pri napovedih povprečne letne inflacije za obdobje 2002–2017**



Vir: napovedi posameznih institucij; ocene UMAR po metodologiji Andersson, Aranki in Reslow (2017).

# 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:** Plačilna bilanca (v mio EUR)
- Tabela 8:** Kazalniki trga dela (števila v tisoč, kazalniki in letne stopnje rasti v %)
- 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 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	2019	2020
									napoved		
<b>BRUTO DOMAČI PROIZVOD</b>	1,2	0,6	-2,7	-1,1	3,0	2,3	3,1	4,9	4,4	3,7	3,4
BDP v mio EUR* (tekoče cene)	36.252	36.896	36.076	36.239	37.603	38.863	40.357	43.000	45.742	48.529	51.445
BDP na prebivalca v EUR (tekoče cene)	17.694	17.973	17.540	17.596	18.238	18.836	19.547	20.815	22.154	23.511	24.936
BDP na prebivalca v USD (tekoče cene)	23.457	25.019	22.536	23.369	24.229	20.898	21.636	23.515	26.186	27.038	28.677
BDP na prebivalca po kupni moči (PPS) <sup>1</sup>	21.200	21.700	21.800	21.900	22.700	23.800	24.100	25.400			
BDP na prebivalca po kupni moči (PPS EU28=100) <sup>1</sup>	83	83	82	82	82	82	83	85			

**ZAPOSLENOST IN PRODUKTIVNOST**

Zaposlenost po nacionalnih računih	-2,1	-1,7	-0,9	-1,1	0,4	1,3	1,8	2,9	2,8	1,5	0,8
Število registriranih brezposelnih (povprečje leta v tisoč)	100,5	110,7	110,2	119,8	120,1	112,7	103,2	88,6	78,5	73,9	69,3
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	10,7	11,8	12,0	13,1	13,1	12,3	11,2	9,5	8,2	7,7	7,2
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	7,3	8,2	8,9	10,1	9,7	9,0	8,0	6,6	5,5	4,9	4,4
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega)	3,4	2,3	-1,8	0,0	2,6	1,0	1,3	1,9	1,5	2,1	2,6

**PLAČE**

Bruto plače na zaposlenega - nominalna rast v %	3,9	2,0	0,1	-0,2	1,1	1,0	1,8	2,7	3,5	4,9	5,0
Zasebni sektor	5,6	2,6	0,5	0,6	1,4	0,5	1,7	2,9	4,2	4,8	5,4
Javni sektor	0,8	1,0	-0,9	-1,3	0,9	2,0	2,3	2,9	3,1	5,1	4,2
Bruto plače na zaposlenega - realna rast v %	2,0	0,2	-2,5	-1,9	0,9	1,5	2,0	1,3	1,7	2,8	2,6
Zasebni sektor	3,7	0,8	-2,0	-1,2	1,2	1,0	1,8	1,5	2,3	2,6	3,0
Javni sektor	-0,9	-0,8	-3,4	-3,0	0,7	2,6	2,4	1,5	1,3	2,9	1,8

**MENJAVA S TUJINO**

Izvoz proizvodov in storitev	10,2	6,9	0,6	3,1	5,7	5,0	6,4	10,7	8,2	6,6	7,1
Izvoz proizvodov	12,0	8,0	0,4	3,3	6,3	5,3	6,2	11,0	8,3	6,8	7,5
Izvoz storitev	3,4	2,5	1,5	1,9	3,4	3,7	7,6	9,9	7,8	5,5	5,1
Uvoz proizvodov in storitev	6,8	5,0	-3,7	2,1	4,1	4,7	6,6	10,3	8,0	7,1	7,3
Uvoz proizvodov	7,6	6,0	-4,3	2,9	3,8	5,1	7,0	11,1	8,5	7,4	7,7
Uvoz storitev	3,1	-0,4	0,2	-3,0	6,2	2,3	4,2	5,9	5,0	5,1	4,5

**Tabela 1: Pomembnejši makroekonomski kazalniki razvoja Republike Slovenije -** realne stopnje rasti v %, razen kjer ni drugače navedeno nadaljevanje

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
										napoved	

#### PLAČILNA BILANCA - plačilno bilančna statistika

Saldo tekočega računa plačilne bilance v mio EUR	-43	68	775	1.594	2.179	1.760	2.224	3.077	3.119	3.127	3.429
- delež v primerjavi z BDP v %	-0,1	0,2	2,1	4,4	5,8	4,5	5,5	7,2	6,8	6,4	6,7
Saldo menjave s tujino v mio EUR	462	432	1.428	2.440	2.878	3.406	3.787	4.280	4.582	4.727	5.094
- delež v primerjavi z BDP v %	1,3	1,2	4,0	6,7	7,7	8,8	9,4	10,0	10,0	9,7	9,9

#### DOMAČE POVPRASEVANJE

Končna potrošnja	0,8	-0,2	-2,4	-3,6	1,1	2,3	3,6	1,5	2,7	2,5	2,0
Delež v BDP v %	76,3	76,4	77,1	75,0	73,0	72,1	72,1	70,1	69,3	68,7	67,7

v tem:

Zasebna potrošnja	1,3	0,0	-2,4	-4,1	1,9	2,3	3,9	1,9	2,7	2,6	2,2
Delež v BDP v %	56,0	56,0	56,9	55,4	54,4	53,6	53,3	51,9	51,3	50,8	50,0
Državna potrošnja	-0,5	-0,7	-2,2	-2,1	-1,2	2,4	2,7	0,5	2,7	2,0	1,5
Delež v BDP v %	20,3	20,4	20,2	19,5	18,6	18,5	18,8	18,2	18,0	17,9	17,7
Investicije v osnovna sredstva	-13,3	-4,9	-8,8	3,2	1,0	-1,6	-3,7	10,7	9,0	8,5	7,5
Delež v BDP v %	21,3	20,2	19,2	19,8	19,4	18,8	17,5	18,5	19,4	20,4	21,3

#### TEČAJ IN CENE

Razmerje USD za 1 EUR	1,327	1,392	1,286	1,328	1,329	1,110	1,107	1,129	1,182	1,150	1,150
Realni efektivni tečaj - deflator CPI <sup>2</sup>	-2,1	-1,0	-1,2	1,2	-0,2	-4,1	0,3	0,4	0,8	0,1	0,4
Inflacija (konec leta), v % <sup>3</sup>	1,9	2,0	2,7	0,7	0,2	-0,4	0,5	1,7	2,1	2,3	2,4
Inflacija (povprečje leta), v % <sup>3</sup>	1,8	1,8	2,6	1,8	0,2	-0,5	-0,1	1,4	1,8	2,1	2,3
Cena nafte Brent v USD / sodček	79,6	111,3	111,7	108,6	98,9	52,4	44,8	54,3	71,6	72,2	69,3

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

<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	2019	2020
									napoved		
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	626,0	733,9	647,0	651,6	758,5	796,3	785,1	736,0	846,7	895,5	900,8
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadki, saniranje okolja	7.651,0	8.041,9	8.095,0	8.346,6	8.807,5	9.097,3	9.486,3	10.211,5	11.047,2	11.780,6	12.578,9
od tega: C Predelovalne dejavnosti	6.367,3	6.730,0	6.761,7	6.952,8	7.435,1	7.754,7	8.149,8	8.862,2	9.631,4	10.280,9	10.974,6
F Gradbeništvo	2.015,0	1.885,0	1.817,0	1.654,4	1.857,4	1.844,3	1.846,4	2.050,4	2.356,2	2.540,3	2.795,4
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	6.299,5	6.441,3	6.228,7	6.266,5	6.475,3	6.763,0	7.117,0	7.706,7	8.165,4	8.732,8	9.318,1
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1.285,8	1.313,5	1.335,0	1.300,5	1.370,0	1.403,8	1.430,8	1.547,7	1.624,3	1.766,3	1.872,0
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.697,4	1.649,3	1.353,2	1.250,2	1.297,5	1.374,3	1.365,6	1.409,5	1.395,6	1.524,4	1.615,6
L Poslovanje z nepremičninami	2.537,1	2.468,6	2.397,3	2.572,5	2.527,4	2.640,0	2.680,2	2.791,8	2.950,8	3.120,9	3.307,6
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	2.989,7	3.020,8	2.962,0	2.982,3	3.198,0	3.324,3	3.473,8	3.832,9	4.094,4	4.330,3	4.589,5
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	5.611,2	5.666,0	5.602,2	5.419,0	5.362,4	5.476,3	5.816,5	6.094,0	6.387,8	6.677,3	6.988,7
RST Druge storitvene dejavnosti	870,1	885,0	861,7	850,5	849,2	885,2	945,4	985,7	983,9	1.040,6	1.154,2
<b>1. DODANA VREDNOST</b>	<b>31.582,7</b>	<b>32.105,5</b>	<b>31.299,1</b>	<b>31.294,2</b>	<b>32.503,2</b>	<b>33.604,9</b>	<b>34.947,0</b>	<b>37.366,4</b>	<b>39.852,3</b>	<b>42.409,1</b>	<b>45.120,7</b>
<b>2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)</b>	<b>4.669,7</b>	<b>4.790,8</b>	<b>4.776,9</b>	<b>4.945,0</b>	<b>5.100,1</b>	<b>5.258,5</b>	<b>5.410,2</b>	<b>5.633,3</b>	<b>5.889,9</b>	<b>6.120,1</b>	<b>6.324,4</b>
a) davki na proizvode	4.749,7	4.819,1	4.812,1	4.978,4	5.132,5	5.288,6	5.442,1	5.665,6	5.924,7	6.156,8	6.363,1
b) subvencije po proizvodih	80,0	28,3	35,1	33,5	32,4	30,1	31,9	32,3	34,8	36,7	38,7
<b>3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)</b>	<b>36.252,4</b>	<b>36.896,3</b>	<b>36.076,1</b>	<b>36.239,2</b>	<b>37.603,3</b>	<b>38.863,3</b>	<b>40.357,2</b>	<b>42.999,7</b>	<b>45.742,1</b>	<b>48.529,2</b>	<b>51.445,2</b>

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

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

deleži v % BDP (tekoče cene)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
								napoved			
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	1,7	2,0	1,8	1,8	2,0	2,0	1,9	1,7	1,9	1,8	1,8
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	21,1	21,8	22,4	23,0	23,4	23,4	23,5	23,7	24,2	24,3	24,5
od tega: C Predelovalne dejavnosti	17,6	18,2	18,7	19,2	19,8	20,0	20,2	20,6	21,1	21,2	21,3
F Gradbeništvo	5,6	5,1	5,0	4,6	4,9	4,7	4,6	4,8	5,2	5,2	5,4
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	17,4	17,5	17,3	17,3	17,2	17,4	17,6	17,9	17,9	18,0	18,1
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	3,5	3,6	3,7	3,6	3,6	3,6	3,5	3,6	3,6	3,6	3,6
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	4,7	4,5	3,8	3,4	3,5	3,5	3,4	3,3	3,1	3,1	3,1
L Poslovanje z nepremičninami	7,0	6,7	6,6	7,1	6,7	6,8	6,6	6,5	6,5	6,4	6,4
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	8,2	8,2	8,2	8,2	8,5	8,6	8,6	8,9	9,0	8,9	8,9
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	15,5	15,4	15,5	15,0	14,3	14,1	14,4	14,2	14,0	13,8	13,6
RST Druge storitvene dejavnosti	2,4	2,4	2,4	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,2	2,1	2,2
<b>1. DODANA VREDNOST</b>	<b>87,1</b>	<b>87,0</b>	<b>86,8</b>	<b>86,4</b>	<b>86,4</b>	<b>86,5</b>	<b>86,6</b>	<b>86,9</b>	<b>87,1</b>	<b>87,4</b>	<b>87,7</b>
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)	12,9	13,0	13,2	13,6	13,6	13,5	13,4	13,1	12,9	12,6	12,3
a) davki na proizvode	13,1	13,1	13,3	13,7	13,6	13,6	13,5	13,2	13,0	12,7	12,4
b) subvencije po proizvodih	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	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>100,0</b>	<b>100,0</b>

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

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

mio EUR

	stalne cene preteklega leta								stalne cene 2017		
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
									napoved		
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	608,4	668,3	673,5	641,1	731,8	829,0	802,2	745,6	772,8	780,1	784,4
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadki, saniranje okolja	7.952,4	7.833,0	7.841,5	8.078,0	8.748,2	8.891,5	9.514,1	10.217,0	10.814,0	11.316,9	11.854,5
od tega: C Predelovalne dejavnosti	6.640,1	6.545,7	6.523,5	6.722,8	7.334,2	7.582,6	8.147,7	8.833,2	9.438,2	9.910,2	10.405,7
F Gradbeništvo	2.015,0	1.811,9	1.740,4	1.657,5	1.826,6	1.829,9	1.776,3	2.002,6	2.265,7	2.445,8	2.593,8
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	6.421,4	6.408,0	6.177,7	6.223,6	6.460,8	6.809,4	7.117,3	7.586,4	8.053,5	8.371,7	8.677,3
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1.276,9	1.287,1	1.309,0	1.345,0	1.363,1	1.465,1	1.390,7	1.514,9	1.617,3	1.697,4	1.791,6
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.664,6	1.631,7	1.578,0	1.312,5	1.234,0	1.266,0	1.420,8	1.340,5	1.430,6	1.487,2	1.532,5
L Poslovanje z nepremičninami	2.679,2	2.527,2	2.475,4	2.409,7	2.602,5	2.529,6	2.636,1	2.711,6	2.819,7	2.860,6	2.905,0
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	3.033,7	3.008,6	2.968,5	2.974,8	3.215,2	3.326,3	3.450,5	3.777,0	4.062,9	4.264,0	4.436,7
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	5.542,6	5.628,6	5.734,1	5.542,5	5.410,9	5.411,1	5.601,5	5.908,5	6.222,0	6.318,5	6.403,8
RST Druge storitvene dejavnosti	861,4	882,6	861,0	859,1	846,7	880,3	935,9	964,6	1.005,4	1.035,1	1.077,0
<b>1. DODANA VREDNOST</b>	<b>32.055,7</b>	<b>31.687,2</b>	<b>31.359,1</b>	<b>31.043,9</b>	<b>32.439,9</b>	<b>33.238,3</b>	<b>34.645,4</b>	<b>36.768,8</b>	<b>39.063,9</b>	<b>40.577,4</b>	<b>42.056,6</b>
<b>2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)</b>	<b>4.558,1</b>	<b>4.800,6</b>	<b>4.552,3</b>	<b>4.623,8</b>	<b>4.868,6</b>	<b>5.231,7</b>	<b>5.410,3</b>	<b>5.558,1</b>	<b>5.810,9</b>	<b>5.944,2</b>	<b>6.068,8</b>
a) davki na proizvode	4.639,6	4.883,8	4.581,1	4.659,6	4.901,5	5.264,7	5.440,0	5.591,1	5.844,8	5.979,3	6.104,8
b) subvencije po proizvodih	81,5	83,1	28,8	35,8	32,9	33,0	29,7	33,0	34,0	35,0	36,1
<b>3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)</b>	<b>36.613,9</b>	<b>36.487,8</b>	<b>35.911,3</b>	<b>35.667,7</b>	<b>37.308,5</b>	<b>38.470,0</b>	<b>40.055,7</b>	<b>42.326,9</b>	<b>44.874,8</b>	<b>46.521,7</b>	<b>48.125,4</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	2019	2020
									napoved		
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	1,6	6,8	-8,2	-0,9	12,3	9,3	0,7	-5,0	5,0	1,0	0,5
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadki, saniranje okolja	6,5	2,4	-2,5	-0,2	4,8	1,0	4,6	7,7	5,9	4,7	4,7
od tega: C Predelovalne dejavnosti	7,3	2,8	-3,1	-0,6	5,5	2,0	5,1	8,4	6,5	5,0	5,0
F Gradbeništvo	-18,2	-10,1	-7,7	-8,8	10,4	-1,5	-3,7	8,5	10,5	8,0	6,0
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	1,2	1,7	-4,1	-0,1	3,1	5,2	5,2	6,6	4,5	4,0	3,6
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	3,3	0,1	-0,3	0,8	4,8	6,9	-0,9	5,9	4,5	5,0	5,5
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	-0,5	-3,9	-4,3	-3,0	-1,3	-2,4	3,4	-1,8	1,5	4,0	3,0
L Poslovanje z nepremičninami	1,6	-0,4	0,3	0,5	1,2	0,1	-0,1	1,2	1,0	1,5	1,5
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	5,7	0,6	-1,7	0,4	7,8	4,0	3,8	8,7	6,0	5,0	4,0
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	1,2	0,3	1,2	-1,1	-0,1	0,9	2,3	1,6	2,1	1,6	1,3
RST Druge storitvene dejavnosti	-1,2	1,4	-2,7	-0,3	-0,4	3,7	5,7	1,9	2,0	3,0	4,0
<b>1. DODANA VREDNOST</b>	<b>1,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>3,7</b>	<b>2,3</b>	<b>3,1</b>	<b>5,2</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>
<b>2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)</b>	<b>0,7</b>	<b>2,8</b>	<b>-5,0</b>	<b>-3,2</b>	<b>-1,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>
a) davki na proizvode	0,9	2,8	-4,9	-3,2	-1,5	2,6	2,9	2,7	3,2	2,3	2,1
b) subvencije po proizvodih	14,2	4,0	1,7	1,9	-1,7	1,6	-1,2	3,5	3,0	3,0	3,0
<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>2,3</b>	<b>3,1</b>	<b>4,9</b>	<b>4,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 4a: Stroškovna struktura bruto domačega proizvoda

tekoče cene, mio EUR

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
									napoved		
<b>1. Sredstva za zaposlene</b>	19.018,3	18.921,2	18.486,6	18.072,8	18.406,9	18.903,7	19.902,2	21.202,9	22.874,7	24.425,5	25.892,8
Bruto plače in prejemki	16.336,1	16.244,7	15.816,8	15.478,7	15.791,5	16.192,8	17.081,3	18.203,2	19.608,2	20.939,3	22.199,6
Socialni prispevki delodajalcev	2.682,1	2.676,5	2.669,8	2.594,1	2.615,4	2.710,9	2.820,9	2.999,7	3.266,5	3.486,2	3.693,2
<b>2. Davki na proizvodnjo in uvoz</b>	<b>5.159,2</b>	<b>5.236,8</b>	<b>5.274,1</b>	<b>5.474,1</b>	<b>5.636,2</b>	<b>5.796,9</b>	<b>5.953,0</b>	<b>6.205,0</b>	<b>6.493,4</b>	<b>6.752,6</b>	<b>6.987,2</b>
Davki na proizvode	4.749,7	4.819,1	4.812,1	4.978,4	5.132,5	5.288,6	5.442,1	5.665,6	5.924,7	6.156,8	6.363,1
Drugi davki na proizvodnjo	409,5	417,6	462,0	495,7	503,6	508,4	510,9	539,4	568,8	595,7	624,1
<b>3. Subvencije na proizvodnjo</b>	<b>927,2</b>	<b>625,0</b>	<b>606,0</b>	<b>673,7</b>	<b>581,5</b>	<b>528,1</b>	<b>548,1</b>	<b>575,3</b>	<b>610,0</b>	<b>665,7</b>	<b>630,0</b>
Subvencije po proizvodih	80,0	28,3	35,1	33,5	32,4	30,1	31,9	32,3	34,8	36,7	38,7
Druge subvencije na proizvodnjo	847,2	596,6	570,9	640,3	549,1	498,1	516,2	543,0	575,2	629,0	591,3
<b>4. Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek</b>	<b>13.002,1</b>	<b>13.363,3</b>	<b>12.921,3</b>	<b>13.366,0</b>	<b>14.141,8</b>	<b>14.690,8</b>	<b>15.050,2</b>	<b>16.167,1</b>	<b>16.984,0</b>	<b>18.016,9</b>	<b>19.195,1</b>
Potrošnja stalnega kapitala	7.212,5	7.391,0	7.663,4	7.723,7	7.796,7	8.015,2	8.130,4	8.464,6	8.434,0	8.599,1	8.825,3
Neto poslovni presežek	5.789,7	5.972,3	5.258,0	5.642,3	6.345,0	6.675,7	6.919,8	7.702,6	8.550,0	9.417,8	10.369,8
<b>5. Bruto domači proizvod (5=1+2-3+4)</b>	<b>36.252,4</b>	<b>36.896,3</b>	<b>36.076,1</b>	<b>36.239,2</b>	<b>37.603,3</b>	<b>38.863,3</b>	<b>40.357,2</b>	<b>42.999,7</b>	<b>45.742,1</b>	<b>48.529,2</b>	<b>51.445,2</b>

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 4b: Stroškovna struktura bruto domačega proizvoda

struktura v % (tekoče cene)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
									napoved		
<b>1. Sredstva za zaposlene</b>	52,5	51,3	51,2	49,9	49,0	48,6	49,3	49,3	50,0	50,3	50,3
Bruto plače in prejemki	45,1	44,0	43,8	42,7	42,0	41,7	42,3	42,3	42,9	43,1	43,2
Socialni prispevki delodajalcev	7,4	7,3	7,4	7,2	7,0	7,0	7,0	7,0	7,1	7,2	7,2
<b>2. Davki na proizvodnjo in uvoz</b>	<b>14,2</b>	<b>14,2</b>	<b>14,6</b>	<b>15,1</b>	<b>15,0</b>	<b>14,9</b>	<b>14,8</b>	<b>14,4</b>	<b>14,2</b>	<b>13,9</b>	<b>13,6</b>
Davki na proizvode	13,1	13,1	13,3	13,7	13,6	13,6	13,5	13,2	13,0	12,7	12,4
Drugi davki na proizvodnjo	1,1	1,1	1,3	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2
<b>3. Subvencije na proizvodnjo</b>	<b>2,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>
Subvencije po proizvodih	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Druge subvencije na proizvodnjo	2,3	1,6	1,6	1,8	1,5	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,1
<b>4. Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek</b>	<b>35,9</b>	<b>36,2</b>	<b>35,8</b>	<b>36,9</b>	<b>37,6</b>	<b>37,8</b>	<b>37,3</b>	<b>37,6</b>	<b>37,1</b>	<b>37,1</b>	<b>37,3</b>
Potrošnja stalnega kapitala	19,9	20,0	21,2	21,3	20,7	20,6	20,1	19,7	18,4	17,7	17,2
Neto poslovni presežek	16,0	16,2	14,6	15,6	16,9	17,2	17,1	17,9	18,7	19,4	20,2
<b>5. Bruto domači proizvod (5=1+2-3+4)</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>100,0</b>	<b>100,0</b>

Vir podatkov: SURS; napoved UMAR.



Tabela 5a: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

tekoče cene, mio EUR

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
									napoved		
<b>1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)</b>	<b>36.252,4</b>	<b>36.896,3</b>	<b>36.076,1</b>	<b>36.239,2</b>	<b>37.603,3</b>	<b>38.863,3</b>	<b>40.357,2</b>	<b>42.999,7</b>	<b>45.742,1</b>	<b>48.529,2</b>	<b>51.445,2</b>
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	23.306,0	25.965,4	26.380,5	27.004,4	28.517,1	29.900,3	31.384,5	35.636,5	39.353,7	42.661,3	46.226,9
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	22.785,8	25.288,1	24.858,8	24.989,7	25.734,0	26.566,0	27.686,0	31.455,2	34.879,6	38.049,7	41.255,9
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	520,2	677,3	1.521,7	2.014,7	2.783,1	3.334,3	3.698,5	4.181,2	4.474,1	4.611,6	4.971,1
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	35.732,2	36.219,0	34.554,4	34.224,5	34.820,2	35.529,1	36.658,7	38.818,4	41.268,0	43.917,7	46.474,1
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	27.669,7	28.205,1	27.805,8	27.163,4	27.458,5	28.015,0	29.108,4	30.142,1	31.707,9	33.328,9	34.828,1
7 ZASEBNA POTROŠNJA	20.316,5	20.667,7	20.509,6	20.090,3	20.461,9	20.817,0	21.516,9	22.304,8	23.482,5	24.632,9	25.727,9
- gospodinjstva	19.979,6	20.337,9	20.202,7	19.784,6	20.136,7	20.482,3	21.187,0	21.963,0	23.119,9	24.254,7	25.333,6
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	336,9	329,8	306,9	305,7	325,2	334,7	329,9	341,8	362,6	378,2	394,2
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	7.353,3	7.537,4	7.296,3	7.073,1	6.996,6	7.198,0	7.591,5	7.837,3	8.225,4	8.696,0	9.100,3
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	8.062,5	8.013,9	6.748,5	7.061,2	7.361,7	7.514,1	7.550,3	8.676,4	9.560,1	10.588,8	11.646,0
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	7.726,6	7.450,7	6.933,9	7.174,9	7.286,7	7.313,4	7.082,3	7.961,5	8.886,3	9.916,2	10.953,4
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	335,9	563,2	-185,4	-113,8	75,0	200,6	468,1	714,9	673,8	672,6	692,6

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 5b: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

struktura v % (tekoče cene)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
									napoved		
<b>1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)</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>100,0</b>	<b>100,0</b>
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	64,3	70,4	73,1	74,5	75,8	76,9	77,8	82,9	86,0	87,9	89,9
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	62,9	68,5	68,9	69,0	68,4	68,4	68,6	73,2	76,3	78,4	80,2
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	1,4	1,8	4,2	5,6	7,4	8,6	9,2	9,7	9,8	9,5	9,7
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	98,6	98,2	95,8	94,4	92,6	91,4	90,8	90,3	90,2	90,5	90,3
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	76,3	76,4	77,1	75,0	73,0	72,1	72,1	70,1	69,3	68,7	67,7
7 ZASEBNA POTROŠNJA	56,0	56,0	56,9	55,4	54,4	53,6	53,3	51,9	51,3	50,8	50,0
- gospodinjstva	55,1	55,1	56,0	54,6	53,6	52,7	52,5	51,1	50,5	50,0	49,2
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	0,9	0,9	0,9	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	20,3	20,4	20,2	19,5	18,6	18,5	18,8	18,2	18,0	17,9	17,7
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	22,2	21,7	18,7	19,5	19,6	19,3	18,7	20,2	20,9	21,8	22,6
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	21,3	20,2	19,2	19,8	19,4	18,8	17,5	18,5	19,4	20,4	21,3
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	0,9	1,5	-0,5	-0,3	0,2	0,5	1,2	1,7	1,5	1,4	1,3

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 6a: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

mio EUR

	stalne cene preteklega leta								stalne cene 2017		
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
									napoved		
<b>1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)</b>	<b>36.613,9</b>	<b>36.487,8</b>	<b>35.911,3</b>	<b>35.667,7</b>	<b>37.308,5</b>	<b>38.470,0</b>	<b>40.055,7</b>	<b>42.326,9</b>	<b>44.874,8</b>	<b>46.521,7</b>	<b>48.125,4</b>
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	22.804,8	24.912,6	26.117,6	27.185,2	28.542,2	29.945,0	31.826,7	34.757,8	38.544,5	41.085,0	43.982,7
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	21.395,9	23.924,3	24.351,2	25.370,6	26.023,2	26.949,0	28.316,4	30.531,0	33.980,3	36.380,6	39.040,3
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	1.408,9	988,3	1.766,4	1.814,6	2.518,9	2.996,0	3.510,3	4.226,8	4.564,3	4.704,4	4.942,4
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	35.204,9	35.499,5	34.145,0	33.853,1	34.789,5	35.474,0	36.545,4	38.100,1	40.310,5	41.817,2	43.183,0
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	27.244,0	27.610,8	27.530,6	26.814,1	27.461,2	28.101,7	29.028,2	29.555,1	30.958,7	31.724,6	32.368,5
7 ZASEBNA POTROŠNJA	20.027,3	20.311,7	20.162,7	19.667,8	20.475,7	20.937,0	21.635,3	21.925,5	22.909,8	23.514,7	24.031,4
- gospodinjstva	19.692,2	19.984,7	19.857,2	19.362,2	20.152,4	20.603,8	21.307,9	21.590,9	22.556,0	23.153,7	23.663,1
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	335,1	327,0	305,5	305,6	323,3	333,2	327,4	334,6	353,8	361,0	368,2
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	7.216,6	7.299,1	7.367,9	7.146,2	6.985,5	7.164,7	7.392,9	7.629,6	8.048,9	8.209,9	8.337,1
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	7.961,0	7.888,8	6.614,4	7.039,0	7.328,3	7.372,3	7.517,3	8.544,9	9.351,9	10.092,6	10.814,5
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	7.634,2	7.345,7	6.792,4	7.152,9	7.247,3	7.169,1	7.043,8	7.841,1	8.678,0	9.420,0	10.121,9
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	326,7	543,1	-178,1	-114,0	81,1	203,2	473,5	703,8	673,8	672,6	692,6

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 6b: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

realne stopnje rasti v %

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
									napoved		
<b>1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,3</b>	<b>3,1</b>	<b>4,9</b>	<b>4,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	10,2	6,9	0,6	3,1	5,7	5,0	6,4	10,7	8,2	6,6	7,1
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	6,8	5,0	-3,7	2,1	4,1	4,7	6,6	10,3	8,0	7,1	7,3
4 SALDO menjave s tujino <sup>1</sup>	2,0	1,3	3,0	0,8	1,4	0,6	0,5	1,3	0,9	0,3	0,5
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	-0,8	-0,7	-5,7	-2,0	1,7	1,9	2,9	3,9	3,8	3,7	3,3
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	0,8	-0,2	-2,4	-3,6	1,1	2,3	3,6	1,5	2,7	2,5	2,0
7 ZASEBNA POTROŠNJA	1,3	0,0	-2,4	-4,1	1,9	2,3	3,9	1,9	2,7	2,6	2,2
- gospodinjstva	1,1	0,0	-2,4	-4,2	1,9	2,3	4,0	1,9	2,7	2,6	2,2
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	12,6	-2,9	-7,4	-0,4	5,8	2,4	-2,2	1,4	3,5	2,0	2,0
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	-0,5	-0,7	-2,2	-2,1	-1,2	2,4	2,7	0,5	2,7	2,0	1,5
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	-5,9	-2,2	-17,5	4,3	3,8	0,1	0,0	13,2	7,8	7,9	7,2
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	-13,3	-4,9	-8,8	3,2	1,0	-1,6	-3,7	10,7	9,0	8,5	7,5
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI <sup>1</sup>	1,9	0,6	-2,0	0,2	0,5	0,3	0,7	0,6	-0,1	0,0	0,0

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

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

Tabela 7: Plačilna bilanca - plačilno bilančna statistika

mio EUR

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
									napoved		
<b>I. TEKOČI RAČUN</b>	<b>-43</b>	<b>68</b>	<b>775</b>	<b>1.594</b>	<b>2.179</b>	<b>1.760</b>	<b>2.224</b>	<b>3.077</b>	<b>3.119</b>	<b>3.127</b>	<b>3.429</b>
1. BLAGO	-748	-974	-81	708	1.181	1.476	1.536	1.561	1.474	1.377	1.496
1.1. Izvoz blaga	18.631	21.042	21.256	21.692	22.961	24.039	24.991	28.462	31.519	34.284	37.308
1.2. Uvoz blaga	19.379	22.016	21.337	20.984	21.780	22.563	23.454	26.901	30.045	32.908	35.813
2. STORITVE	1.210	1.406	1.509	1.732	1.697	1.930	2.251	2.719	3.108	3.350	3.598
2.1. Izvoz storitev	4.655	4.906	5.106	5.317	5.558	5.936	6.487	7.275	7.944	8.494	9.044
- Transport	1.210	1.309	1.346	1.398	1.529	1.672	1.854	2.099	2.338	2.535	2.709
- Potovanja	1.925	1.975	2.008	2.043	2.060	2.098	2.190	2.434	2.577	2.715	2.852
- Ostalo	1.520	1.622	1.752	1.877	1.969	2.166	2.443	2.742	3.029	3.245	3.483
2.2. Uvoz storitev	3.444	3.500	3.597	3.586	3.862	4.007	4.236	4.556	4.837	5.144	5.446
- Transport	716	725	713	738	814	851	922	1.025	1.057	1.121	1.179
- Potovanja	923	817	730	708	745	823	854	882	919	958	999
- Ostalo	1.805	1.958	2.153	2.140	2.302	2.333	2.461	2.649	2.861	3.066	3.268
<b>1., 2. BLAGO IN STORITVE</b>	<b>462</b>	<b>432</b>	<b>1.428</b>	<b>2.440</b>	<b>2.878</b>	<b>3.406</b>	<b>3.787</b>	<b>4.280</b>	<b>4.582</b>	<b>4.727</b>	<b>5.094</b>
Izvoz blaga in storitev	23.285	25.948	26.362	27.010	28.519	29.975	31.478	35.737	39.463	42.779	46.352
Uvoz blaga in storitev	22.823	25.516	24.934	24.569	25.641	26.569	27.690	31.457	34.882	38.052	41.258
<b>3. PRIMARNI DOHODKI</b>	<b>-373</b>	<b>-279</b>	<b>-578</b>	<b>-482</b>	<b>-428</b>	<b>-1.294</b>	<b>-1.215</b>	<b>-926</b>	<b>-1.068</b>	<b>-1.112</b>	<b>-1.179</b>
3.1. Prejemki	895	1.318	853	822	1.093	1.314	1.487	1.669	1.673	1.714	1.747
- Od dela	240	327	169	201	235	281	314	364	385	390	395
- Od kapitala	287	580	207	54	368	511	636	695	723	728	726
- Ostali primarni dohodki	367	411	478	567	490	522	537	610	565	596	626
3.2. Izdatki	1.268	1.598	1.431	1.303	1.521	2.608	2.702	2.596	2.741	2.826	2.926
- Od dela	89	93	99	100	114	122	128	141	165	185	215
- Od kapitala	1.031	1.328	1.097	917	1.063	2.057	2.084	1.917	1.965	1.973	1.991
- Ostali primarni dohodki	147	176	235	286	344	429	490	538	611	669	720
<b>4. SEKUNDARNI DOHODKI</b>	<b>-132</b>	<b>-84</b>	<b>-75</b>	<b>-365</b>	<b>-271</b>	<b>-352</b>	<b>-349</b>	<b>-276</b>	<b>-395</b>	<b>-487</b>	<b>-486</b>
4.1. Prejemki	864	993	931	630	709	735	724	838	812	807	831
4.2. Izdatki	996	1.077	1.006	994	980	1.087	1.073	1.115	1.207	1.295	1.316
<b>II. KAPITALSKI RAČUN</b>	<b>54</b>	<b>-85</b>	<b>41</b>	<b>162</b>	<b>79</b>	<b>412</b>	<b>-303</b>	<b>-324</b>			
1. Bruto pridobitve/ odtujitve neproizvedenih nefinančnih imetij	-3	-12	-4	-10	-24	-37	-45	-76			
2. Kapitalski transferji	57	-73	45	172	102	449	-258	-248			
<b>III. FINANČNI RAČUN</b>	<b>-1.460</b>	<b>-754</b>	<b>-142</b>	<b>1.004</b>	<b>2.251</b>	<b>1.710</b>	<b>1.153</b>	<b>1.754</b>			
1. Neposredne naložbe	-93	-640	-466	-47	-584	-1.269	-864	-414			
- Imetja	138	-3	-439	24	155	292	434	551			
- Obveznosti	231	636	27	71	739	1.560	1.298	966			
2. Naložbe v vrednostne papirje	-1.961	-1.844	220	-4.176	-3.968	2.940	5.094	2.958			
3. Finančni derivativi	117	155	89	27	-51	-98	-216	-248			
4. Ostale naložbe	497	1.646	45	5.194	6.765	250	-2.764	-630			
4.1. Imetja	-1.807	425	456	599	4.737	-650	-2.340	-1.584			
4.2. Obveznosti	-2.303	-1.221	411	-4.595	-2.028	-900	423	-954			
5. Rezervna imetja	-19	-72	-31	5	89	-113	-97	89			
<b>IV. NETO NAPAKE IN IZPUSTITVE</b>	<b>-1.470</b>	<b>-737</b>	<b>-958</b>	<b>-752</b>	<b>-6</b>	<b>-462</b>	<b>-768</b>	<b>-999</b>			

Vir podatkov: BS, napoved UMAR.

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

Tabela 8: Kazalniki trga dela

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
									napoved		
<b>PONUDBA NA TRGU DELA</b>											
Stopnja aktivnosti (20-64 let, v %)	75,8	74,5	74,9	74,9	75,1	76,0	76,2	78,6	79,8	80,7	81,3
Aktivno prebivalstvo po ADS (v tisoč)	1041	1020	1013	1008	1015	1008	995	1027	1038	1044	1047
- letna rast (v %)	0,0	-2,1	-0,6	-0,6	0,7	-0,7	-1,3	3,2	1,1	0,6	0,2
<b>ZAPOSLENOST IN BREZPOSELNOST</b>											
Zaposlenost po nacionalnih računih (v tisoč)	962,1	946,0	937,2	926,7	930,4	942,6	959,5	987,8	1015,7	1031,0	1039,1
- letna rast (v %)	-2,1	-1,7	-0,9	-1,1	0,4	1,3	1,8	2,9	2,8	1,5	0,8
Delovno aktivni po ADS (v tisoč)	966	936	924	906	917	918	915	959	981	994	1001
- letna rast (v %)	-1,5	-3,1	-1,3	-1,9	1,2	0,1	-0,3	4,8	2,3	1,3	0,7
Stopnja delovne aktivnosti (20-64 let, v %)**	70,3	68,4	68,3	67,2	67,8	69,1	70,1	73,4	75,4	76,8	77,7
Formalno delovno aktivni (v tisoč) *	835,0	824,0	810,0	793,6	797,8	804,6	817,2	845,5	873,3	888,1	895,7
- letna rast (v %)	-2,7	-1,3	-1,7	-2,0	0,5	0,9	1,6	3,5	3,3	1,7	0,9
od teh osebe v delovnem razmerju (v tisoč)	747,2	729,1	717,0	698,7	703,0	713,1	730,5	755,3	779,6	793,4	800,5
- letna rast (v %)	-2,6	-2,4	-1,6	-2,6	0,6	1,4	2,4	3,4	3,2	1,8	0,9
od teh samozaposleni (v tisoč)	87,8	94,9	93,0	94,9	94,8	91,6	86,7	90,2	93,6	94,7	95,2
- letna rast (v %)	-3,3	8,1	-2,1	2,1	-0,1	-3,4	-5,3	4,0	3,9	1,2	0,5
Brezposelni po ADS (v tisoč)	75,2	83,3	89,7	101,8	98,0	90,5	79,7	67,5	56,8	50,3	45,8
- letna rast (v %)	23,7	10,8	7,7	13,5	-3,7	-7,7	-11,9	-15,3	-15,8	-11,5	-8,9
Registrirani brezposelni (v tisoč)	100,5	110,7	110,2	119,8	120,1	112,7	103,2	88,6	78,5	73,9	69,3
- letna rast (v %)	16,4	10,1	-0,5	8,8	0,2	-6,1	-8,5	-14,1	-11,4	-5,8	-6,3
Stopnja brezposelnosti po ADS (v %)	7,3	8,2	8,9	10,1	9,7	9,0	8,0	6,6	5,5	4,9	4,4
Stopnja registrirane brezposelnosti (v %)	10,7	11,8	12,0	13,1	13,1	12,3	11,2	9,5	8,2	7,7	7,2

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

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

Tabela 9: Indikatorji mednarodne konkurenčnosti

letne stopnje rasti v %

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
									napoved		
<b>Efektivni tečaj<sup>1</sup></b>											
Nominalno	-2,3	0,0	-1,4	0,9	0,2	-3,1	1,0	0,5	0,7	0,0	0,0
Realno - deflator cene življenjskih potrebščin	-2,1	-1,0	-1,2	1,2	-0,2	-4,1	0,3	0,4	0,8	0,1	0,4
Realno - deflator stroški dela na enoto proizvoda gospodarstvo	-1,7	-2,0	-3,0	0,0	-1,6	-3,7	0,9	-0,7	2,0	1,1	0,7

**Komponente stroškov dela na enoto proizvoda**

Nominalni stroški dela na enoto proizvoda	0,6	-0,8	0,8	0,5	-1,2	0,3	1,8	1,3	3,0	2,6	2,1
Sredstva za zaposlene na zaposlenega, nominalno	4,0	1,5	-1,0	0,5	1,3	1,3	3,0	3,2	4,5	4,8	4,8
Produktivnost dela, realno <sup>2</sup>	3,4	2,4	-1,8	0,0	2,5	1,0	1,3	1,9	1,5	2,1	2,6
Realni stroški dela na enoto proizvoda	1,6	-1,9	0,3	-1,1	-2,0	-0,7	1,0	-0,3	1,0	0,2	-0,3
Produktivnost dela, nominalno <sup>3</sup>	2,4	3,5	-1,3	1,6	3,4	2,0	2,0	3,5	3,5	4,5	5,2

Vir podatkov: SURS statistika nacionalnih računov, ECB, Consensus Forecasts, Evropska komisija, 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	2016	2017
<b>I. SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>14.794</b>	<b>14.982</b>	<b>14.999</b>	<b>14.728</b>	<b>15.494</b>	<b>15.714</b>	<b>15.842</b>	<b>16.801</b>
<b>DAVČNI PRIHODKI</b>	<b>12.848</b>	<b>13.209</b>	<b>13.118</b>	<b>12.648</b>	<b>13.193</b>	<b>13.746</b>	<b>14.240</b>	<b>15.159</b>
DAVKI NA DOHODEK IN DOBIČEK	2.491	2.724	2.657	2.137	2.386	2.585	2.681	2.967
Dohodnina	2.039	2.054	2.077	1.868	1.916	1.986	2.079	2.197
Davek od dohodkov pravnih oseb	449	668	577	265	468	595	599	766
PRISPEVKI ZA SOCIALNO VARNOST	5.234	5.268	5.244	5.127	5.272	5.474	5.721	6.092
DAVKI NA PLAČILNO LISTO IN DELOVNO SILO	28	29	26	23	20	20	20	21
DAVKI NA PREMOŽENJE	220	215	234	254	245	238	256	273
DOMAČI DAVKI NA BLAGO IN STORITVE	4.781	4.856	4.876	5.027	5.191	5.347	5.433	5.723
Davek na dodano vrednost	2.941	2.992	2.905	3.029	3.153	3.229	3.272	3.504
Trošarine	1.439	1.462	1.560	1.491	1.491	1.515	1.551	1.585
DAVKI NA MEDN. TRGOVINO IN TRANSAKCIJE	91	100	83	77	78	82	82	83
DRUGI DAVKI	4	17	-1	1	0	1	48	-1
<b>NEDAČNI PRIHODKI</b>	<b>923</b>	<b>829</b>	<b>912</b>	<b>989</b>	<b>1.184</b>	<b>956</b>	<b>963</b>	<b>1.091</b>
KAPITALSKI PRIHODKI	176	65	63	67	53	96	96	91
<b>DONACIJE</b>	<b>13</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>33</b>	<b>19</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>TRANSFERNI PRIHODKI</b>	<b>110</b>	<b>54</b>	<b>52</b>	<b>53</b>	<b>5</b>	<b>21</b>	<b>51</b>	<b>52</b>
<b>SREDSTVA PREJETA IZ PRORAČUNA EU</b>	<b>725</b>	<b>815</b>	<b>845</b>	<b>938</b>	<b>1.040</b>	<b>882</b>	<b>481</b>	<b>399</b>

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	2016	2017
<b>I. SKUPAJ PRIHODKI</b>	<b>40,8</b>	<b>40,6</b>	<b>41,6</b>	<b>40,6</b>	<b>41,2</b>	<b>40,5</b>	<b>39,2</b>	<b>38,8</b>
<b>DAVČNI PRIHODKI</b>	<b>35,4</b>	<b>35,8</b>	<b>36,4</b>	<b>34,9</b>	<b>35,1</b>	<b>35,4</b>	<b>35,2</b>	<b>35,0</b>
DAVKI NA DOHODEK IN DOBIČEK	6,9	7,4	7,4	5,9	6,3	6,7	6,6	6,9
Dohodnina	5,6	5,6	5,8	5,2	5,1	5,1	5,1	5,1
Davek od dohodkov pravnih oseb	1,2	1,8	1,6	0,7	1,2	1,5	1,5	1,8
PRISPEVKI ZA SOCIALNO VARNOST	14,4	14,3	14,5	14,1	14,0	14,1	14,2	14,1
DAVKI NA PLAČILNO LISTO IN DELOVNO SILO	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
DAVKI NA PREMOŽENJE	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6
DOMAČI DAVKI NA BLAGO IN STORITVE	13,2	13,2	13,5	13,9	13,8	13,8	13,4	13,2
Davek na dodano vrednost	8,1	8,1	8,1	8,4	8,4	8,3	8,1	8,1
Trošarine	4,0	4,0	4,3	4,1	4,0	3,9	3,8	3,7
DAVKI NA MEDN. TRGOVINO IN TRANSAKCIJE	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
DRUGI DAVKI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
<b>NEDAČNI PRIHODKI</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>
KAPITALSKI PRIHODKI	0,5	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2
<b>DONACIJE</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>TRANSFERNI PRIHODKI</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>SREDSTVA PREJETA IZ PRORAČUNA EU</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,3</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>

Vir podatkov: Ministrstvo za finance, Bilten javnih financ, SURS, Temeljni agregati nacionalnih računov.

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

tekoče cene, mio EUR

BILANCA ODHODKOV	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>II. SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>16.693</b>	<b>16.546</b>	<b>16.126</b>	<b>16.286</b>	<b>16.755</b>	<b>16.956</b>	<b>16.497</b>	<b>17.097</b>
<b>TEKOČI ODHODKI</b>	<b>6.960</b>	<b>6.927</b>	<b>6.814</b>	<b>6.838</b>	<b>7.043</b>	<b>7.168</b>	<b>7.407</b>	<b>7.733</b>
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	3.359	3.330	3.185	3.114	3.116	3.124	3.278	3.406
PRISPEVKI DELODAJALCEV ZA SOC. VARNOST	553	553	543	503	494	486	508	533
IZDATKI ZA BLAGO IN STORITVE	2.512	2.443	2.373	2.239	2.233	2.311	2.371	2.627
PLAČILA OBRESTI	488	527	648	840	1.097	1.043	1.074	985
REZERVE	47	74	65	143	103	204	176	183
<b>TEKOČI TRANSFERI</b>	<b>7.629</b>	<b>7.819</b>	<b>7.687</b>	<b>7.671</b>	<b>7.592</b>	<b>7.540</b>	<b>7.700</b>	<b>7.911</b>
SUBVENCije	582	496	503	520	467	399	397	425
TRANSFERI POSAMEZNIKOM IN GOSPODINJSTVOM	6.278	6.533	6.384	6.343	6.335	6.371	6.496	6.664
DRUGI TEKOČI TRANSFERI	769	789	800	809	789	770	807	822
<b>INVESTICIJSKI ODHODKI - SKUPAJ</b>	<b>1.707</b>	<b>1.396</b>	<b>1.235</b>	<b>1.351</b>	<b>1.717</b>	<b>1.815</b>	<b>962</b>	<b>1.074</b>
INVESTICIJSKI ODHODKI	1.311	1.024	915	1.032	1.451	1.520	784	889
INVESTICIJSKI TRANSFERI	396	372	320	319	266	295	178	186
<b>PLAČILA SREDSTEV V PRORAČUN EU</b>	<b>397</b>	<b>405</b>	<b>390</b>	<b>425</b>	<b>403</b>	<b>433</b>	<b>427</b>	<b>378</b>
<b>III. JAVNOFINANČNI PRESEŽEK / PRIMANJKLJAJ (I. - II.)</b>	<b>-1.899</b>	<b>-1.564</b>	<b>-1.127</b>	<b>-1.558</b>	<b>-1.261</b>	<b>-1.242</b>	<b>-654</b>	<b>-297</b>

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	2016	2017
<b>II. SKUPAJ ODHODKI</b>	<b>46,0</b>	<b>44,8</b>	<b>44,7</b>	<b>44,9</b>	<b>44,5</b>	<b>43,7</b>	<b>40,8</b>	<b>39,5</b>
<b>TEKOČI ODHODKI</b>	<b>19,2</b>	<b>18,8</b>	<b>18,9</b>	<b>18,9</b>	<b>18,7</b>	<b>18,5</b>	<b>18,3</b>	<b>17,9</b>
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	9,3	9,0	8,8	8,6	8,3	8,0	8,1	7,9
PRISPEVKI DELODAJALCEV ZA SOC. VARNOST	1,5	1,5	1,5	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2
IZDATKI ZA BLAGO IN STORITVE	6,9	6,6	6,6	6,2	5,9	6,0	5,9	6,1
PLAČILA OBRESTI	1,3	1,4	1,8	2,3	2,9	2,7	2,7	2,3
REZERVE	0,1	0,2	0,2	0,4	0,3	0,5	0,4	0,4
<b>TEKOČI TRANSFERI</b>	<b>21,0</b>	<b>21,2</b>	<b>21,3</b>	<b>21,2</b>	<b>20,2</b>	<b>19,4</b>	<b>19,1</b>	<b>18,3</b>
SUBVENCije	1,6	1,3	1,4	1,4	1,2	1,0	1,0	1,0
TRANSFERI POSAMEZNIKOM IN GOSPODINJSTVOM	17,3	17,7	17,7	17,5	16,8	16,4	16,1	15,4
DRUGI TEKOČI TRANSFERI	2,1	2,1	2,2	2,2	2,1	2,0	2,0	1,9
<b>INVESTICIJSKI ODHODKI - SKUPAJ</b>	<b>4,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,4</b>	<b>3,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>
INVESTICIJSKI ODHODKI	3,6	2,8	2,5	2,8	3,9	3,9	1,9	2,1
INVESTICIJSKI TRANSFERI	1,1	1,0	0,9	0,9	0,7	0,8	0,4	0,4
<b>PLAČILA SREDSTEV V PRORAČUN EU</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>
<b>III. JAVNOFINANČNI PRESEŽEK / PRIMANJKLJAJ (I. - II.)</b>	<b>-5,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>-3,1</b>	<b>-4,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,7</b>

Vir podatkov: Ministrstvo za finance, Bilten javnih financ; SURS, Temeljni agregati nacionalnih računov.

## Seznam kratic

### Kratice uporabljene v besedilu

**ADS** – Anketa o delovni sili, **BDP** – Bruto domači proizvod, **BS** – Banka Slovenije, **CPB** – Centraal Planbureau (Bureau for Economic Policy Analysis), **EC** – European Commission, **ECB** – European Central Bank, **EK** – Evropska komisija, **EIA** – Energy Information Administration, **ESA** – European system of accounts, **EU** – Evropska unija, **EUR** – evro, **GFS** – Government Finance Statistics, **GZS** – Gospodarska zbornica Slovenije, **IER** – Inštitut za ekonomska raziskovanja, **IKT** – Informacijsko-komunikacijska tehnologija, **IMF** – International Monetary Fund, **JN** – jesenska napoved, **MAE** – mean absolute error, **MDS** – Mednarodni denarni sklad, **MF** – Ministrstvo za finance, **OECD** – Organization for Economic Co-operation and Development, **PN** – pomladanska napoved, **PSR** – Pakt o stabilnosti in rasti, **SRDAP** – Statistični register delovno aktivnega prebivalstva, **STO** – Svetovna trgovinska organizacija, **SURS** – Statistični urad RS, **USD** – ameriški dolar, **UMAR** – Urad RS za makroekonomske analize in razvoj, **WIW** – Wiener Institut für Internationale Wirtschaftsvergleiche, **ZDA** – Združene države Amerike, **ZRSZ** – Zavod RS za zaposlovanje.



**jesenska napoved  
gospodarskih gibanj 2018**

ISSN 2536-362X



9 772536 362006