

jesenska napoved gospodarskih gibanj 2022

Jesenska napoved gospodarskih gibanj 2022

Izdajatelj: UMAR, Gregorčičeva 27, Ljubljana

Odgovarja: mag. Marijana Bednaš, direktorica

Urednica: Nataša Todorović Jemec, MSc

Pri pripravi publikacije so sodelovali (po abecednem vrstnem redu):

mag. Marijana Bednaš, mag. Barbara Bratuž Ferk, Urška Brodar,
Lejla Fajić, mag. Marjan Hafner, mag. Matevž Hribnik, Katarina Ivas, MSc,
dr. Laura Južnik Rotar, dr. Alenka Kajzer, mag. Rotija Kmet Zupančič,
Mojca Koprivnikar Šušteršič, mag. Mateja Kovač, mag. Janez Kušar,
dr. Andrej Kuštrin, dr. Jože Markič, mag. Tina Nenadič, Mitja Perko, mag.,
Jure Povšnar, Denis Rogan, mag., Dragica Šuc, Msc, Branka Tavčar,
mag. Ana Vidrih

Tehnično urejanje in prelom: Mojca Bizjak, Bibijana Cirman Naglič,
dr. Maja Založnik

Lektura: Špela Potočnik

Tisk: Collegium Graphicum d.o.o.

Naklada: 160 izvodov

Prvi natis

Ljubljana, september 2022

ISSN 2536-362X (tisk)

ISSN 2536-3638 (pdf)

Publikacija je brezplačna.

©2022, 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

	Povzetek	5
1	Izhodišča Jesenske napovedi gospodarskih gibanj 2022	13
2	Jesenska napoved gospodarskih gibanj v Sloveniji.....	18
2.1	Bruto domači proizvod	18
2.2	Zaposlenost in brezposelnost.....	25
2.3	Plače.....	26
2.4	Inflacija.....	28
2.5	Tekoči račun plačilne bilance.....	29
3	Tveganja za uresničitev napovedi.....	31
4	Proizvodna vrzel in rast potencialnega BDP.....	33
5	Literatura in viri.....	35
	Statistična priloga.....	37

Povzetek

Jesenska napoved je bila pripravljena v razmerah velike negotovosti, povezane predvsem z razmerami na energetskih trgih, ki se z nadaljevanjem vojne v Ukrajini zaostrejejo in vplivajo na poslabšanje gospodarskih obetov v naših najpomembnejših trgovinskih partnericah. Rast gospodarske aktivnosti evrskega območja je bila v prvi polovici letošnjega leta še razmeroma ugodna (4,8 % medletno, sezonsko prilagojeno), zlasti zaradi hitrega okrevanja storitev in zasebne potrošnje po sprostitvi epidemičnih omejitev. Vojna v Ukrajini in z njo povezane gospodarske posledice z dodatnim strmim zvišanjem cen energentov ter hrane pa so povzročile močno poslabšanje kazalnikov zaupanja in skupaj z motnjami zaradi pandemije na Kitajskem okrepile pritiske v svetovnih dobavnih verigah, kar je močno zavrlo svetovno gospodarsko aktivnost. Evropske države, še posebej Nemčija, so zaradi velike odvisnosti od ruskih fosilnih goriv na gibanja na trgih energentov še posebej občutljive. Glede na razpoložljive podatke in kazalnike razpoloženja (PMI, ESI) se je gospodarska aktivnost v evrskem območju v tretjem četrtletju pričela ohlajati, napovedi mednarodnih institucij za prihodnje leto pa se znižujejo že od pomladi. Otežen dostop do energentov in zmanjševanje njihove porabe ter posledična negotovost, vpliv visoke inflacije na kupno moč gospodinjstev ter visokih stroškov na poslovanje podjetij, motnje v dobavnih verigah in zaostreni pogoji financiranja zaradi normalizacije denarne politike bodo nadalje ovirali rast. Hkrati je nekaj dejavnikov, ki bodo blažili te negativne vplive, zlasti odpornost trga dela, predvideno umirjanje inflacije, podpora iz mehanizma za okrevanje in odpornost ter še vedno velik presežek prihrankov. Za evrsko območje tako do konca leta predpostavljamo upočasnitev gospodarske rasti in v povprečju leta 2023 0,4-odstotno povečanje BDP, ki bo izhajalo predvsem iz rasti v drugi polovici prihodnjega leta. Te predpostavke spremljajo izrazita negotovost in močna negativna tveganja, zlasti povezana z zmanjšanjem dobave ruskega plina.

V Jesenski napovedi za letos predvidevamo 5,0-odstotno rast BDP. To je za 0,8 o. t. več kot v Pomladanski napovedi, predvsem zaradi višje rasti zasebne potrošnje v prvi polovici leta, ki jo je (ob visoki ravni zaposlenosti) nad pričakovanji spodbudila potrošnja osebnih in s turizmom povezanih storitev, tudi v povezavi z unovčevanjem turističnih bonov. Prav tako so rast podpirali vladni ukrepi za blaženje posledic druginje. Višji od spomladi predvidenega je tudi prispevek spremembe zalog. Rast investicij ostaja v okviru pomladanskih pričakovanj, nižja pa bo rast v izvoznem delu gospodarstva. Po ugodnih gibanjih v prvi polovici leta do konca leta tako pričakujemo občutnejše umirjanje, kar že nakazuje poslabševanje kazalnikov zaupanja v poletnih mesecih. Zasebna potrošnja se je že v drugem četrtletju tekoče zmanjšala kot posledica upadanja kupne moči gospodinjstev, poslabšanih pričakovanj ter velike negotovosti. Zaupanje potrošnikov se poslabšuje že od maja in nakazuje nadaljevanje upada potrošnje za trajne dobrine v drugem polletju, ob nadaljevanju bolj racionalnega in varčnega obnašanja potrošnikov pa tudi upad potrošnje živil in pijač. Po izteku rokov za unovčevanje bonov (junija 2022) pričakujemo tudi znižanje potrošnje za gostinske in nastanitvene storitve doma, potrošnja za turistične storitve v tujini pa bo predvsem v tretjem četrtletju še ostala visoka. Ob letošnjem predvidenem realnem zmanjšanju bruto razpoložljivega dohodka bo del rasti zasebne potrošnje v letu 2022 izhajal tudi iz sredstev, privarčevanih med

epidemijo, in manjšega tekočega varčevanja. Tudi investicijska aktivnost je bila v drugem četrtletju nižja kot v prvem, do konca leta ne pričakujemo njene močnejše krepitve. Investicije poslovnega sektorja poleg velike negotovosti omejujeta tudi naraščanje cen investicijskih dobrin in gradbenega materiala ter dvigovanje obrestnih mer. Pozitiven pa naj bi bil vpliv državnih in stanovanjskih investicij. Medletni rasti blagovnega izvoza in predelovalnih dejavnosti se umirjata še izraziteje kot domača potrošnja. Izvozna gibanja pomembno zaznamujejo upočasnjevanje rasti gospodarske aktivnosti v naših glavnih trgovinskih partnericah ter že dalj časa trajajoče motnje v dobavnih verigah in rastoči stroški, kar je vojna v Ukrajini še zaostрила. Predelovalne dejavnosti bodo ob predvidenem umirjanju izvoznih naročil zlasti v zadnjem četrtletju tudi pod močnim vplivom zmanjšane porabe plina in elektrike ter visokih cen. V drugi polovici leta prav tako pričakujemo upočasnitev rasti storitvene menjave.

V naslednjem letu se bo gospodarska rast, predvsem zaradi zaostrenih razmer v prvi polovici leta, občutno umirila, na 1,4 %, leta 2024 pa v odsotnosti šokov pospešila na 2,6 %. Rast zasebne potrošnje bo bistveno nižja kot letos, na to bodo vplivale še vedno visoke cene, ki bodo omejevale kupno moč, ter previdnost pri potrošnji za nenujne dobrine in storitve. Tudi investicijska aktivnost zasebnega sektorja bo ostala zadržana, saj bodo še naprej prisotne negotovost, visoke cene investicijskih dobrin in gradbenega materiala ter rast obrestnih mer. Podobno kot letos pa bodo pozitivno na raven investicijske aktivnosti vplivale državne investicije, spodbujene z zaključevanjem finančne perspektive 2014–2020 in sredstvi EU za okrevanje po epidemiji covid-19 (React-EU, NOO). V prvi polovici naslednjega leta bosta dodana vrednost predelovalnih dejavnosti in blagovni izvoz ostala pod vplivom šibkejšje rasti tujega povpraševanja, zmanjšane porabe plina in še vedno visokih cen. Ob predvideni, ponovno nekoliko višji, rasti v trgovinskih partnericah bi v drugi polovici leta sledilo okrevanje. To bo leta 2024 poleg višje zasebne potrošnje (ob napovedani realni rasti bruto razpoložljivega dohodka) vplivalo na pospešitev gospodarske rasti (na 2,6 %). Rast investicijske aktivnosti se bo umirila, ključen bo vpliv izteka obdobja, ko lahko država črpa evropska sredstva iz finančne perspektive 2014–2020, zato se bodo državne investicije znižale.

Zaposlenost bo letos znatno višja kot lani, brezposelnost pa nižja, prihodnje leto ob nižji gospodarski rasti pričakujemo bistveno manj intenzivno rast zaposlovanja in skromen upad brezposelnosti. Zaposlenost se je lani močno povečala ob okrevanju gospodarske aktivnosti. Rast se je nadaljevala v prvi polovici letošnjega leta do najvišjih ravni doslej, k čemur je zaradi pomanjkanja domače delovne sile veliko prispevalo zaposlovanje tujih delavcev. Glede na kratkoročni kazalnik pričakovanj o zaposlovanju naj bi se rast zaposlenosti v drugi polovici leta ob umirjanju gospodarske aktivnosti upočasnila, v povprečju leta pa bo 3-odstotna. Število registriranih brezposelnih se bo nadalje znižalo in v povprečju leta znašalo okoli 57 tisoč. Rast zaposlenosti in upadanje brezposelnosti se bosta zlasti prihodnje leto precej umirila. Poleg gospodarskih razmer bodo na to vplivale tudi težave z razpoložljivostjo delovne sile ob demografskih gibanjih, ki zmanjšujejo obseg prebivalstva v starosti 15–64 let. Pri tem pa se bo participacija na trgu dela še naprej povečevala zlasti v starostnih skupinah 55–64 let in tudi 15–29 let, kjer je podpovprečna, pričakujemo pa tudi nadaljevanje zaposlovanja tujih delavcev.

Realna povprečna bruto plača bo letos zaradi visoke inflacije in predvsem visoke lanske osnove v javnem sektorju upadla, proti koncu obdobja napovedi pa se bo postopoma okrepila. V zasebnem sektorju bo letos ob pomanjkanju delovne sile, povečanju minimalne plače in drugih pritiskih s trga dela za ohranjanje rasti dohodka v okolju visoke inflacije povprečna bruto plača nominalno zrasla (za 5,5 %), realno pa padla (za 3,1 %). Padla bo tudi v javnem sektorju, kar je posledica prenehanja izplačevanja dodatkov, povezanih z epidemijo covid-19. To bo vplivalo na letošnjo nizko nominalno rast povprečne bruto plače (2,2 %) oziroma na razmeroma veliko znižanje realnih plač (–6,2 %). Rast plač se bo prihodnje leto kljub umirjanju gospodarske aktivnosti okrepila (nominalno za 6,0 %, realno pa bo stagnirala). Zaradi omejitev pri pridobivanju ustreznih kadrov in predvidene rasti minimalne plače v začetku prihodnjega leta se bo rast zvišala predvsem v zasebnem sektorju, v javnem pa bo na rast vplival zlasti predviden dogovor s sindikati.

Rast cen življenjskih potrebščin se je do jeseni stopnjevala in se bo kljub predvideni upočasnitvi do konca leta ohranila na visoki ravni. Ob predpostavki umirjanja cenovnih pritiskov naj bi se dvema odstotkoma približala šele konec leta 2024. Rast cen življenjskih potrebščin je bila avgusta 11-odstotna in je bila široko osnovana, k njej pa so največ prispevali energenti in hrana. Ob okrepljenem povpraševanju, težavah v dobavnih verigah in pomanjkanju delovne sile ter povezanih pritiskih na rast plač, zlasti v nekaterih storitvenih dejavnostih, se je okrepila tudi rast cen neenergetskega industrijskega blaga in storitev. V nadaljevanju leta pričakujemo upočasnitev rasti cen življenjskih potrebščin, na kar bodo vplivali predvsem sprejeti ukrepi za blaženje posledic visokih cen energentov, visoka lanska osnova in tudi predvideno zmanjšanje trošenja gospodinjstev. Vse to bo vplivalo na 8,9-odstotno povprečno rast cen življenjskih potrebščin v letu 2022, ki se bo leta 2023 znižala na 6 %. V prihodnjem letu bo rast cen hrane in storitev ostala razmeroma visoka, prispevek cen energentov pa bo predvidoma nižji kot letos, vendar pa pri slednjem obstajajo velika tveganja. Leta 2024 bi se inflacija proti koncu leta lahko približala dvema odstotkoma, v povprečju leta pa bi bila 2,9-odstotna, ob vsaj delnem prelivanju višjih plač v rast končnih cen, še posebno pri storitvah, ki so manj izpostavljene mednarodni konkurenci. Ob tem predpostavljamo, da bodo dvigi obrestnih mer oz. normalizacija monetarne politike ECB v naslednjih letih prispevali k znižanju inflacije.

Po desetih letih se bo presežek tekočega računa letos prevesil v primanjkljaj, ki se bo ohranil tudi v letu 2023. Leta 2024 ob stabilizaciji cenovnih gibanj in okrevanju gospodarstva ponovno napovedujemo presežek. Letos bo k primanjkljaju tekočega računa največ prispevala blagovna menjava, kar bo, poleg višje realne rasti uvoza od izvoza blaga, zlasti posledica poslabšanih pogojev menjave. Letošnje visoke rasti cen energentov in drugih primarnih surovin ter cen industrijskih proizvodov namreč vplivajo na precej višjo rast uvoznih cen od izvoznih. V obdobju 2023–2024 se bo blagovni primanjkljaj ob razmeroma šibki rasti izvoza še nekoliko poglobil, saldo tekočega računa plačilne bilance pa naj bi bil leta 2024 ob rasti presežka v storitveni menjavi ponovno pozitiven.

Negotovost v mednarodnem okolju je velika, tveganja za napoved so pretežno negativna ter ostajajo močno odvisna od poteka vojne v Ukrajini in razmer na energetskih trgih, pa tudi epidemičnih razmer. Popolna zaustavitev dobave ruskega plina evropskim državam bi povišala cene energentov in vodila v izrazitejšo racionalizacijo, kar bi negativno vplivalo zlasti na industrijo, prizadelo pa bi tudi druge dejavnosti. Zaradi odvisnosti slovenskega gospodarstva od zunanjih dejavnikov, še posebej dostopnosti in cen energentov ter tujega povpraševanja, bi se v primeru zaostritve gospodarskih in energetskih razmer poslabšali tudi obeti za Slovenijo, predvsem v letu 2023. Močnejša recesija v Nemčiji in drugih pomembnih trgovinskih partnericah bi znižala tuje povpraševanje in slovenski izvoz, ob visokih cenah energentov bi bile izraziteje prizadete energetske intenzivne dejavnosti, v negotovem okolju bi upadle podjetniške investicije. Ocene vpliva popolne prekinitev dobave ruskega plina za države evrskega območja se gibljejo v razponu nekaj odstotnih točk. V kolikor bi do tega prišlo že letos ali v zimskih mesecih, bi bil učinek močnejši zaradi pritiska vhodnih stroškov energije in/ali dodatnih omejitev pri proizvodnji, saj na kratek rok hitro nadomeščanje ruskega plina v velikem obsegu ni mogoče. V primeru nižje rasti BDP v evrskem območju za od 2 do 2,5 odstotne točke zaradi zaostrovanja energetskih razmer bi bila tudi gospodarska rast v Sloveniji nižja od predvidene v osnovnem scenariju, in sicer za od 1,5 do 2 odstotnih točk, učinek v letu 2022 bi bil relativno manjši, saj bi vplival na gibanja le v zadnjem četrtletju. Višja bi bila tudi inflacija, kar bi ob krepitvi inflacijskih pričakovanj preko zahtev po povišanju plač lahko vodilo v plačno-inflacijsko spiralo. Če bi do tega prišlo na ravni evrskega območja, bi to lahko vodilo k hitrejšemu zaostrovanju monetarne politike z negativnim vplivom na posojilno in investicijsko aktivnost. Tudi pandemija koronavirusa še vedno ostaja pomembno negativno tveganje, zlasti v primeru pojava novih sevov, ki bi lahko resneje poslabšali zdravstvene razmere in zahtevali strožje zaježitvene ukrepe. To bi predvsem zaradi ničelne tolerance do covida-19 na Kitajskem poleg zaostritve razmer v Ukrajini lahko vodilo do dodatnih motenj v globalnih dobavnih verigah. Te bi se lahko okrepile tudi v primeru povečanih geopolitičnih napetosti na globalni ravni. Gospodarska rast pa bi bila lahko tudi višja od osrednje napovedi, in sicer v primeru stabilizacije cen energije ter robustnejše zasebne potrošnje, ki bi v večji meri izhajala iz prihrankov. Možna je tudi večja investicijska aktivnost zaradi pospešenega zmanjševanja odvisnosti od ruskih energentov in hitrejšega črpanja sredstev EU.

Glavni makroekonomski agregati Slovenije

	2021	Jesenska napoved (september 2022)		
		2022	2023	2024
BRUTO DOMAČI PROIZVOD				
BDP, realna rast v %	8,2	5,0	1,4	2,6
BDP, nominalna rast v %	11,0	10,9	7,0	5,4
BDP, v mrd EUR, tekoče cene	52,2	57,9	62,0	65,3
Izvoz proizvodov in storitev, realna rast v %	14,5	5,0	2,5	4,7
Uvoz proizvodov in storitev, realna rast v %	17,6	6,5	2,2	3,8
Saldo menjave s tujino (prispevek k rasti v o. t.)	-0,8	-0,8	0,3	1,0
Zasebna potrošnja, realna rast v %	9,5	5,4	0,3	1,9
Državna potrošnja, realna rast v %	5,8	1,4	1,7	1,9
Bruto investicije v osnovna sredstva, realna rast v %	13,7	6,5	2,5	2,0
Sprememba zalog in vrednostni predmeti (prispevek k rasti v o. t.)	0,4	1,4	0,1	0,0
ZAPOSLENOST, PLAČE IN PRODUKTIVNOST				
Zaposlenost, statistika nacionalnih računov, rast v %	1,3	3,0	0,8	0,7
Št. registriranih brezposelnih, povprečje leta, v tisoč	74,3	57,1	54,4	52,8
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	7,6	5,8	5,5	5,3
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	4,7	4,2	4,1	3,9
Bruto plače na zaposlenega, nominalna rast v %	6,1	2,2	6,0	4,5
Bruto plače na zaposlenega, realna rast v %	4,1	-6,2	0,0	1,5
- zasebni sektor	4,1	-3,1	-0,8	2,1
- javni sektor	4,5	-10,6	1,5	0,5
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega), realna rast v %	6,8	1,9	0,7	2,0
PLAČILNO BILANČNA STATISTIKA				
SALDO tekočega računa plačilne bilance v mrd EUR	2,0	-0,3	-0,3	0,1
- v primerjavi z BDP v %	3,8	-0,5	-0,5	0,1
CENE IN EFEKTIVNI TEČAJ				
Inflacija (dec./dec.), v %	4,9	9,8	3,9	2,2
Inflacija (povprečje leta), v %	1,9	8,9	6,0	2,9
Realni efektivni tečaj – deflator stroški dela na enoto proizvoda	-1,8	-3,0	1,4	0,6
PREDPOSTAVKE				
Tuje povpraševanje (uvoz trgovinskih partneric), realna rast v %	11,7	4,3	2,0	3,4
BDP v evrskem območju, realna rast v %	5,3	3,1	0,4	1,8
Cena nafte Brent v USD/sodček	70,7	103,1	89,5	83,9
Cene neenergetskih surovin v USD, rast	34,4	7,0	-4,0	-3,5
Razmerje USD za 1 EUR	1,184	1,058	1,022	1,022

Vir: Za leto 2021 SURS (2022), BS (2022), ECB (2022), EIA (2022); za obdobje 2022–2024 napoved UMAR.

Pri pripravi Jesenske napovedi so bili upoštevani statistični podatki, informacije in sprejeti ukrepi, znani do 8. septembra 2022.

jesenska napoved gospodarskih gibanj 2022

1

Izhodišča Jesenske napovedi gospodarskih gibanj 2022

Gospodarska rast evrskega območja je bila v prvi polovici leta razmeroma solidna, v tretjem četrtletju pa se glede na razpoložljive kazalnike aktivnost poslabšuje. Rast gospodarske aktivnosti v evrskem območju je bila v prvi polovici letošnjega leta ob sprostitvi epidemičnih omejitev in visokih prihrankih gospodinjstev še razmeroma ugodna. Rast realnega BDP v evrskem območju je bila v prvem četrtletju 0,7-odstotna (medletno 5,4 %, oboje desez.), poganjali so jo neto izvoz in prispevki zalog, v drugem četrtletju pa ob okrevanju kontaktno intenzivnih storitev po sprostitvi epidemičnih omejitev 0,8-odstotna (medletno 4,1 %, desez.). Vojna v Ukrajini in z njo povezane gospodarske sankcije¹ pa so vplivale na dodatno strmo zvišanje cen energentov in hrane ter močno poslabšanje zaupanja in skupaj z zaprtji zaradi pandemije covida-19 na Kitajskem povečale motnje v svetovnih dobavnih verigah, kar je močno zavrlo svetovno gospodarsko aktivnost. Evrsko območje je zaradi velike odvisnosti od ruskih fosilnih goriv še posebej občutljivo na gibanja na trgih energentov, vse šibkejša svetovna gospodarska aktivnost pa zmanjšuje zunanje povpraševanje. Glede na razpoložljive kazalnike (PMI, ESI) se tako gospodarska aktivnost v evrskem območju in naših najpomembnejših trgovinskih partnericah ob vse bolj zaostrenih razmerah na energetskih trgih v tretjem četrtletju kljub dobri poletni turistični sezoni ohlaja.

Mednarodne institucije v zadnjih napovedih predpostavljajo ohlajanje gospodarske rasti v naših trgovinskih partnericah tudi v prihodnjih četrtletjih. Pozitivno na gospodarsko aktivnost sicer delujejo odpornost trga dela, podpora iz mehanizma za okrevanje in odpornost ter še vedno velik presežek prihrankov. Za evrsko območje tako za letos na podlagi napovedi tujih institucij predpostavljamo 3,1-odstotno gospodarsko rast, ki bo predvsem rezultat ugodnih gibanj v prvi polovici leta. Otežen dostop do energentov ter posledična negotovost in zviševanje cen, vpliv visoke inflacije na kupno moč gospodinjstev, motnje v dobavnih verigah in zaostreni pogoji financiranja zaradi normalizacije denarne politike pa se bodo odrazili zlasti proti koncu letošnjega leta in v prvi polovici leta 2023, ko predvidevamo 0,4-odstotno gospodarsko rast evrskega območja, kar je manj od pomladanskih predpostavk. Ob slabenju vpliva zaviralnih dejavnikov naj bi se rast leta 2024 okrepila, na 1,8 %. Napovedi so izpostavljene veliki negotovosti, ki izhaja zlasti iz razpoložljivosti energentov in njihovih cen.

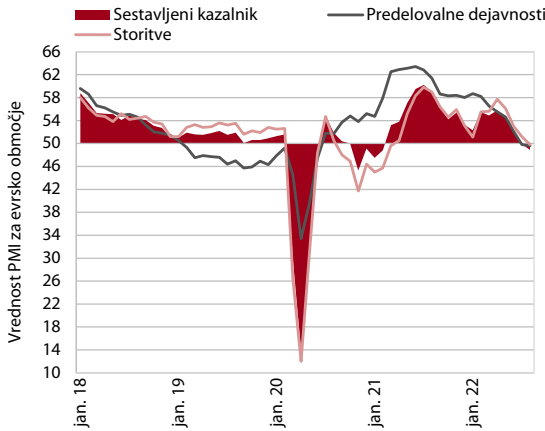
¹ EU je 26. julija 2022 za nadaljnjih šest mesecev podaljšala naslednje gospodarske sankcije: omejen dostop do primarnih in sekundarnih kapitalskih trgov EU za nekatere ruske banke in podjetja; prepoved transakcij z rusko centralno banko in belorusko centralno banko; izključitev nekaterih ruskih in beloruskih bank iz sistema SWIFT; prepoved zagotavljanja evrskih bankovcev Rusiji in Belorusiji; prepoved javnega financiranja ali naložb v Rusiji; prepoved naložb in prispevkov v projekte, ki jih sofinancira Ruski sklad za neposredne naložbe; prepoved uvoza premoga iz Rusije; prepoved uvoza nafte iz Rusije (z omejenimi izjemami); prepoved izvoza blaga in tehnologij v naftnem sektorju v Rusijo; prepoved novih naložb v ruski energetski sektor; zaprtje zračnega prostora EU za vse zrakoplove v ruski lasti in zrakoplove, registrirane v Rusiji; zaprtje pristanišč EU za ruska plovila; prepoved vstopa ruskim in beloruskim cestnim prevoznikom v EU; prepoved izvoza blaga in tehnologij v letalskem, pomorskem in vesoljskem sektorju v Rusijo; prepoved izvoza blaga in tehnologije z dvojno rabo, ki bi lahko prispevala k ruskim obrambnim in varnostnim zmogljivostim, v Rusijo; prepoved trgovine z orožjem; prepoved uvoza železa, jekla, lesa, cementa, morskih sadežev in alkoholnih pijač iz Rusije v EU; prepoved izvoza luksuznega blaga v Rusijo; prepoved uvoza zlata iz Rusije (Svet EU, 2022).

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

Realne stopnje rasti BDP, v %	2021	2022		2023		2024
		marec 2022	september 2022	marec 2022	september 2022	september 2022
EU	5,4	3,4	3,2	2,7	0,5	1,9
Evrsko območje	5,3	3,4	3,1	2,6	0,4	1,8
Nemčija	2,6	2,8	1,5	2,5	0,0	1,4
Italija	6,6	3,4	3,3	2,2	0,4	1,3
Avstrija	4,8	3,5	5,1	2,2	0,5	1,5
Francija	6,8	3,2	2,4	2,0	0,5	1,4
Hrvaška	10,2	4,3	6,5	3,0	1,5	2,5
Rusija	4,7	-8,0	-5,5	-2,0	-3,0	2,5

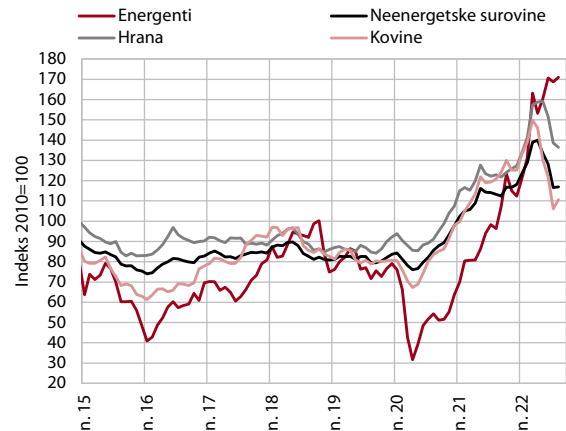
Vir: Za leto 2021 Eurostat (2022); za ostala leta predpostavke UMAR na podlagi Consensus Economics (2022), EK (2022b), FocusEconomics (2022), IMF (2022).

Slika 1: Sestavljeni kazalnik PMI se od maja znižuje in kaže na ohlajanje gospodarstva evrskega območja



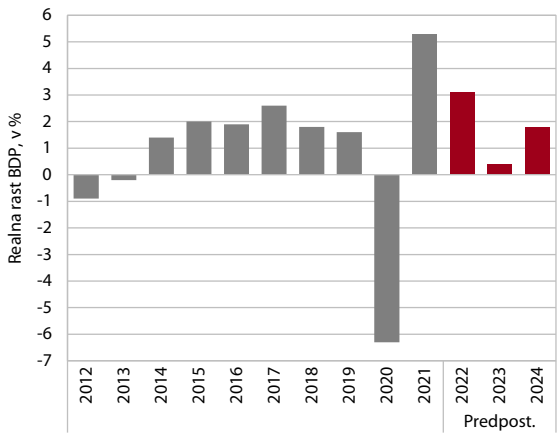
Vir: S&P Global. Opomba: vrednost PMI nad 50 nakazuje na rast, pod 50 pa na njegovo krčenje.

Slika 2: Cene neenergetskih surovin kljub znižanju v poletnih mesecih ostajajo na visokih ravneh



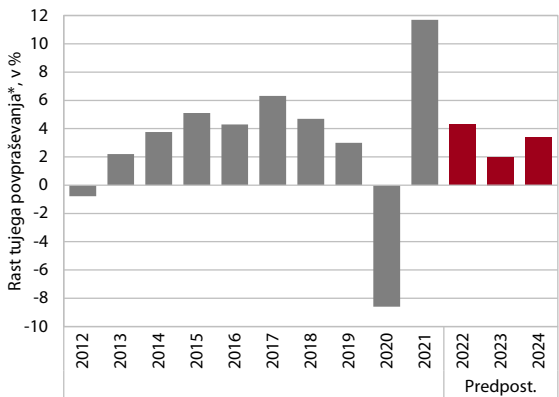
Vir: WB.

Slika 3: V evrskem območju predpostavljamo precejšnje upočasnitev gospodarske rasti v letu 2023



Vir: Eurostat, predpostavka UMAR temelji na virih, navedenih pri Tabeli 1.

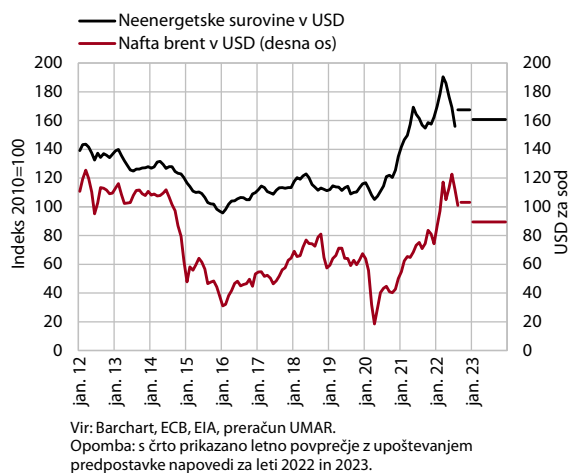
Slika 4: Tudi rast povpraševanja po slovenskem izvozu se občutno upočasnjuje



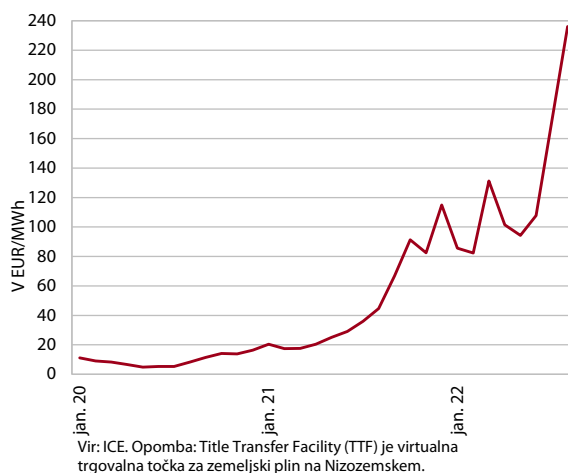
Vir: Eurostat, predpostavka UMAR temelji na virih, navedenih pri Tabeli 1. Opomba: *Realni uvoz trgovinskih partneric, tehtan s slovenskim deležem izvoza v te države.

Cene nafte Brent in neenergetskega blaga so se v zadnjih mesecih umirile, a zlasti cene nafte ostajajo višje kot lani; cene plina TTF² in električne energije pa dosegajo rekordne rasti, ki se še ne umirjajo. Na podlagi tržnih pričakovanj na terminskih trgih v obdobju od 1. do 17. avgusta smo za leto 2022 upoštevali tehnično predpostavko za povprečno ceno soda nafte Brent v višini 103,1 USD/sod, kar glede na predhodno leto pomeni izrazito zvišanje (za 46 %), v primerjavi s Pomladansko napovedjo pa je predpostavka nekoliko nižja, saj se cene ob nižjem povpraševanju zaradi ohlajanja svetovnega gospodarstva na mesečni ravni znižujejo. Tehnična predpostavka za ceno nafte se leta 2023 zniža na 89,5 USD/sod in leta 2024 na 83,9 USD/sod. Evrske cene nafte pa se bodo, ob upoštevanju tehnične predpostavke tečaja evra do dolarja, letos zvišale še precej bolj kot dolarske, in sicer za 63 %. Vojna v Ukrajini in vztrajanje motenj v dobavnih verigah sta vplivala tudi na zvišanje cen neenergetskih surovin, za katere smo za leto 2022 predpostavili 7-odstotno medletno rast. Ker so se cene neenergetskih surovin od aprilskega vrha znižale, je za letos predpostavljena rast dolarskih cen nižja kot v Pomladanski napovedi, znižanje cen pa predpostavljamo tudi za prihodnji dve leti (za okoli 4 %). Motnje v dobavi plina iz Rusije in negotovost glede prihodnje dobave so vplivale na zgodovinsko rekordne cene plina TTF avgusta letos, prav tako na cene električne energije, ki se gibljejo s podobno dinamiko kot cene plina.³ V primerjavi z lanskim avgustom so se cene plina medletno zvišale za 361 %, kar je na ravni EU okrepilo prizadevanja za finančno bolj vzdržen način oskrbe z energenti in strukturno reformo trga električne energije.

Slika 5: Cene nafte in neenergetskih surovin so se v zadnjih mesecih sicer znižale, a ostajajo visoke



Slika 6: Cene plina TTF so se zvišale na rekordne ravni



² Title Transfer Facility (TTF) je virtualna trgovalna točka za zemeljski plin na Nizozemskem.

³ Borzno ceno električne energije določa proizvodni strošek najdražje enote v sistemu, kar so trenutno plinske elektrarne.

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

	2021	2022		2023		2024
		marec 2022	september 2022	marec 2022	september 2022	september 2022
Cene nafte Brent, v USD	70,7	111,8	103,1	95,7	89,5	83,9
Cene nafte Brent, v EUR	59,9	101,8	97,6	87,6	87,6	82,1
Cene neenergetskih surovin, v USD, rast*	34,4	15,0	7,0	-3,0	-4,0	-3,5
Tečaj USD/EUR	1,184	1,100	1,058	1,093	1,022	1,022

Vir: Barchart (2022), ECB (2022), EIA (2022), ocena UMAR. Opomba: predpostavke so narejene na podlagi terminskih cen med 1. in 17. avgustom 2022. *Struktura EMU glede na uporabo surovin.

Ob rasti inflacije je ECB v prvi polovici letošnjega leta začela normalizacijo denarne politike. ECB je ob naraščajoči inflaciji napovedala postopen umik spodbujevalnih ukrepov denarne politike, sprejetih v preteklih letih. Konec prvega četrtertja je tako opustila nakupe vrednostnih papirjev iz izrednega programa nakupov vrednostnih papirjev ob pandemiji (v nadaljevanju program PEPP).⁴ S 1. julijem je tudi prenehala izvajati neto nakupe v okviru programa nakupov vrednostnih papirjev (v nadaljevanju program APP), ki jih je začasno povečala po ukinitvi neto nakupov v okviru programa PEPP.⁵ Ob vse večjih inflacijskih pritiskih pa je v tretjem četrtertju prvič po več kot desetih letih povišala vse tri ključne obrestne mere ECB, in sicer doslej že dvakrat, skupno za 125 bazičnih točk. Odobrila je tudi instrument za zaščito transmisije (v nadaljevanju TPI), s katerim želi zagotoviti nemoteno delovanje transmissijskega mehanizma znotraj celotnega evrskega območja.⁶ Ob visoki inflaciji so predvideni nadaljnji dvigi obrestnih mer, kar bo zaostrovalo pogoje zadolževanja in vplivalo na gospodarsko aktivnost. Takšna gibanja se na kreditiranju podjetij v Sloveniji do julija, ko so na voljo zadnji podatki, še niso odražala, medletna rast kreditov podjetjem je v juliju presegla rast v EMU.

Na naraščanje cen energentov se je odzvala tudi Evropska komisija, in sicer najprej oktobra 2021 z naborom orodij za ukrepanje in podporo, nato pa še maja 2022, ko je predstavila načrt REPowerEU, v okviru katerega je predlagala dodaten sklop ukrepov, saj so se zaradi vojne v Ukrajini spremenile geopolitične razmere, kar je vodilo v nadaljnjo podražitev energentov. Oktobrski nabor orodij je EK (2021) pripravila kot odziv na porast cen, ki je bil tudi posledica povečanega svetovnega povpraševanja po energiji na splošno, kar je bilo povezano s kombinacijo različnih dejavnikov, med drugim z okrevanjem gospodarstev po epidemiji covida-19.⁷ Nabor ukrepov zajema takojšnje ukrepe za zaščito odjemalcev in podjetij (dohodkovna podpora ogroženim, državne pomoči ...) ter srednjeročne ukrepe na področju skladiščnih

⁴ Glavnico zapadlih vrednostnih papirjev, kupljenih v okviru programa, ki skupno znaša 1.850 mrd EUR oziroma več kot 15 % BDP evrskega območja iz leta 2019, pa bo ponovno investirala vsaj do konca leta 2024, kar pomeni, da se velikost bilance ECB in količina denarja v obtoku z njene strani do takrat ne bosta bistveno zniževali.

⁵ ECB bo glavnico zapadlih vrednostnih papirjev, kupljenih v okviru programa APP, še naprej v celoti ponovno investirala, in sicer za daljše obdobje po začetku dvigovanja ključne obrestne mere (časovnica še ni določena).

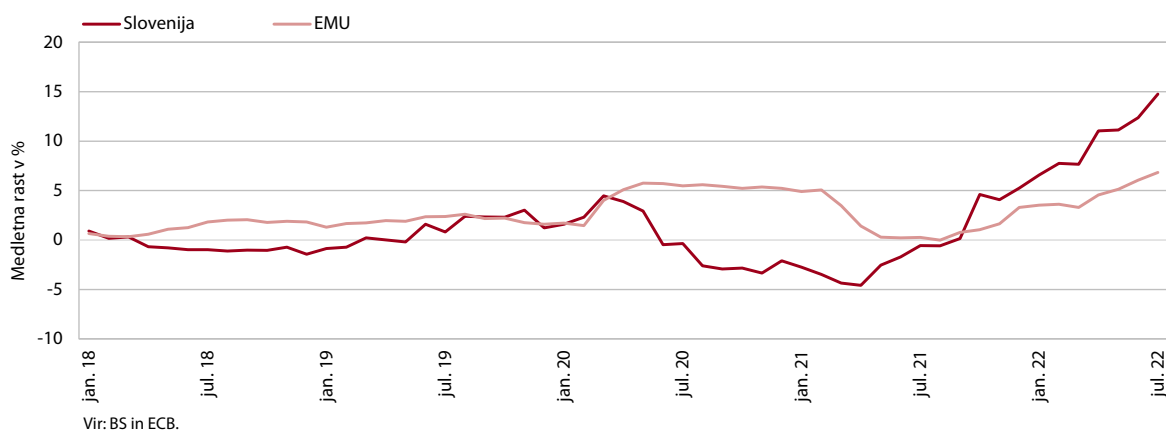
⁶ ECB bo ob morebitnih nezaželenih in neurejenih tržnih gibanjih z nakupi vrednostnih papirjev na sekundarnem trgu ohranjala ugodne pogoje zadolževanja predvsem za ranljivejše države članice EMU. Obseg nakupov v okviru instrumenta TPI bo odvisen od resnosti tveganj za transmisijo denarne politike in ni vnaprej omejen.

⁷ Za druge razloge glej Okvir 4 v Pomladanski napovedi (UMAR, 2022). Pričakovanja EK (in trgov) oktobra 2021 so bila, da bodo povišanja cen verjetno začasna in da naj bi veleprodajne cene aprila 2022 začele padati.

zmogljivosti, povečevanja proizvodnje OVE ipd. Zaradi spremenjenih geopolitičnih razmer po februarju 2022 in z namenom zmanjšanja odvisnosti EU od ruskih fosilnih goriv je EK pripravila tudi načrt REPowerEU (EK, 2022c). Dodaten sklop ukrepov, predlagan v okviru tega načrta, se osredotoča na varčevanje z energijo, diverzifikacijo oskrbe z energijo, pospešitev nadomeščanja fosilnih goriv ter pametno združevanje naložb in reform (dopolnitev načrtov za okrevanje in odpornost s posebnim poglavjem z novimi ukrepi za uresničitev načrta REPowerEU). Ukrepi, ki so jih države EU od oktobra lani že sprejele za zaščito gospodinjstev in podjetij pred energetske draginje, imajo različen obseg in so različnega tipa, med najpogostejšimi pa so znižanje obdavčitve energentov in transferji ranljivim skupinam.

Slovenija je za blažitev energetske draginje sprejela splošne ukrepe za zavezitev rasti cen energentov in ciljne ukrepe za pomoč gospodarstvu, kmetom in ranljivim gospodinjstvom. Slovenija je od začetka letošnjega leta sprejela številne ukrepe podpore v skupni višini okoli 1 % BDP v letu 2022,⁸ od katerih je približno polovica splošnih in polovica ciljnih. Med splošnimi ukrepi prevladujejo ukrepi za zavezitev rasti cen energentov (znižanje trošarin, DDV in druge dajatve na energente), med ciljnimi ukrepi pa pomoč gospodarstvu, energetske intenzivnim podjetjem in kmetijskemu sektorju ter energetske dodatki za najbolj ranljive skupine prebivalcev. Za leto 2023 je doslej sprejet obseg ukrepov manjši kot za leto 2022, okoli 0,4 % BDP, in se večinoma nanaša na splošne ukrepe, vlada pa je predlagala tudi poroštevni zakon za zagotavljanje likvidnosti za elektroenergetska podjetja. Glede na to, da bodo v prihodnjem letu razmere na trgu energentov ostale zaostrene, ocenjujemo, da bo obseg pomoči za leto 2023 večji od trenutno sprejetega.

Slika 7: V Sloveniji se je kreditiranje podjetij do julija krepilo kljub zaostrovanju pogojev zadolževanja in glede na medletno rast presega EMU



⁸ Ocena ukrepov na strani izpada prihodkov in povečanih izdatkov države in zasebnega sektorja (npr. omrežnina, OVE, SPTE); ocena ne vključuje morebitnih odškodnin zaradi regulacije cen energentov.

2 Jesenska napoved gospodarskih gibanj v Sloveniji

2.1 Bruto domači proizvod

Ob visoki gospodarski aktivnosti v prvi polovici leta v Jesenski napovedi za letos predvidevamo 5,0-odstotno rast BDP, ki pa se bo zaradi hitrega poslabševanja razmer v mednarodnem okolju v naslednjem letu umirila na 1,4 % in leta 2024 pospešila na 2,6 %. Gospodarska aktivnost se je po zadnjih podatkih SURS lani povečala za 8,2 % (glej Okvir 1). Napoved gospodarske rasti za leto 2022 (5,0 %) je za 0,8 o. t. višja kot v Pomladanski napovedi predvsem zaradi višje rasti zasebne potrošnje in visokega prispevka spremembe zalog v prvi polovici leta, medletna rast izvoznega dela gospodarstva pa se je že umirila. Medletna rast BDP je v prvem polletju tako znašala 8,9 %. V drugi polovici leta se bo gospodarska aktivnost precej umirila. Ob zaostrovanju energetske krize in s tem povezanim umirjanjem gospodarske aktivnosti v glavnih trgovinskih partnericah se bo proti koncu leta zmanjšala aktivnost izvoznega dela gospodarstva. V predelovalnih dejavnostih bodo visoke cene energentov ter prizadevanja za zmanjšanje porabe plina imela negativen vpliv zlasti na obseg proizvodnje v energetsko intenzivnih panogah. Do konca leta se bo upočasnila tudi rast storitvene menjave, zlasti transporta. Po izteku rokov za unovčevanje bonov (junija 2022) in predvsem zaradi zmanjševanja kupne moči prebivalstva v razmerah visoke inflacije pričakujemo tudi upad zasebne potrošnje. Prav tako v razmerah velike negotovosti, visokih cen in rastočih obrestnih mer ne predvidevamo močnejše krepitve investicij kljub nadaljnji rasti državnih in stanovanjskih investicij. V letu 2023 se bo rast BDP umirila na 1,4 %, saj naj bi se podobna gibanja kot v drugi polovici letošnjega leta nadaljevala tudi v prvi polovici leta 2023, nato pa naj bi se ob predpostavljeni odsotnosti šokov v mednarodnem okolju in umiritvi cen začelo okrevanje izvoznega dela gospodarstva, investicij zasebnega sektorja in zasebne potrošnje. To bodo tudi glavni dejavniki pospešitve gospodarske rasti na 2,6 % v letu 2024.

Okvir 1

Prva letna ocena BDP za leto 2021

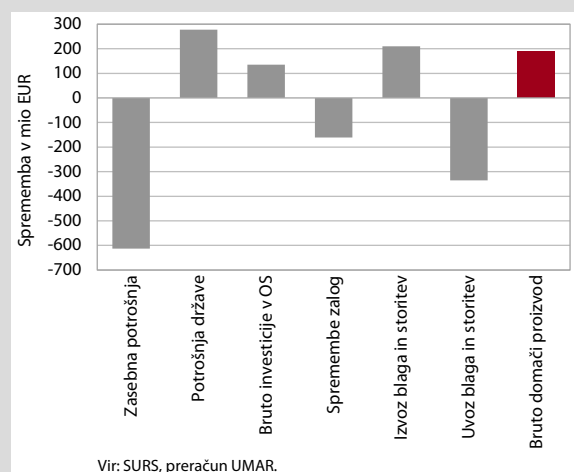
Z objavo prve ocene BDP za leto 2021 na podlagi letnih podatkovnih virov (in revidiranih podatkov za obdobje od leta 2018) so se spremenila izhodišča za pripravo napovedi. BDP se je po podatkih, objavljenih konec avgusta 2022, v letu 2021 realno povečal za 8,2 % (po februarški oceni na podlagi četrletnih podatkov za 8,1 %), nominalno pa je višji za 188 mio EUR. Višja kot po prvi oceni je realna rast državne potrošnje in manjši negativni prispevek salda menjave s tujino, realna rast bruto investicij in zlasti zasebne potrošnje pa sta nižji.⁹ Nominalne spremembe ocen posameznih komponent BDP so precejšnje tudi zaradi sprememb deflatorjev. Ocena državne potrošnje se je tako zvišala za 278 mio EUR. Ocena izvoza blaga in storitev se je zvišala za več kot 200 mio EUR, predvsem zaradi izvoza storitev, uvoza pa znižala za več kot 300 mio EUR,¹⁰ predvsem blaga; s tem se je zmanjšal negativen

⁹ Četrletni podatki bodo z revidiranimi letnimi usklajeni šele 30. septembra 2022, kar pomeni dodatno negotovost pri oblikovanju napovedi (zlasti glede višine prenosa v letošnje leto, ki je glede na trenutno objavljene četrletne podatke pri nekaterih kategorijah še posebej velik).

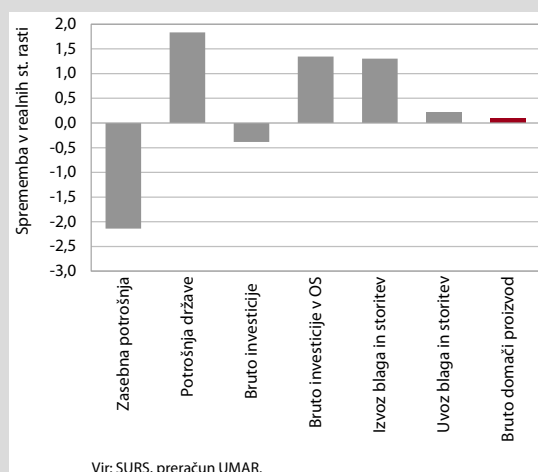
¹⁰ Ocena uvoza v stalnih cenah oziroma ocena njegove realne rasti se je po drugi strani malenkost zvišala, na kar je vplivalo znižanje ocene deflatorja te kategorije.

prispevek salda menjave k rasti BDP z $-1,6$ na $-0,8$ o. t. Sprememba pri bruto investicijah (-22 mio EUR) izhaja predvsem iz manjšega povečanja zalog, katerih prispevek k rasti BDP ($0,4$ o. t.) je tako zmernejši kot po prvi oceni ($0,8$ o. t.), medtem ko se je ocena realne rasti investicij v osnovna sredstva zvišala za $1,3$ o. t. Spremembe znotraj te kategorije pa so bile večje, saj se je ocena realne rasti investicij v zgradbe in objekte zvišala za $5,6$ o. t., v opremo in stroje pa znižala za $5,1$ o. t. Tudi ocena zasebne potrošnje se je glede na prvo oceno znižala za 613 mio EUR in s tem tudi ocena nagnjenosti k varčevanju slovenskih potrošnikov, ki je po naši oceni (ob spremembi razpoložljivega dohodka) zdaj višja od predhodne za okoli $2-3$ o. t. (pred revizijo je znašala $16,2\%$). Velike spremembe so bile tudi na proizvodni strani, kjer recimo ocena realne rasti dodane vrednosti v gradbeništvu po novem znaša 10% (prej $2,8\%$), kar je pomembneje spremenilo izhodišče za pripravo napovedi.

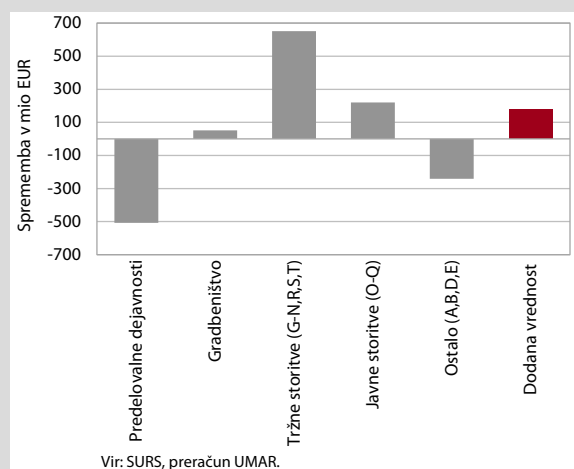
Slika 8: Revizija podatkov izdatkovnih komponent BDP v tekočih cenah leta 2021



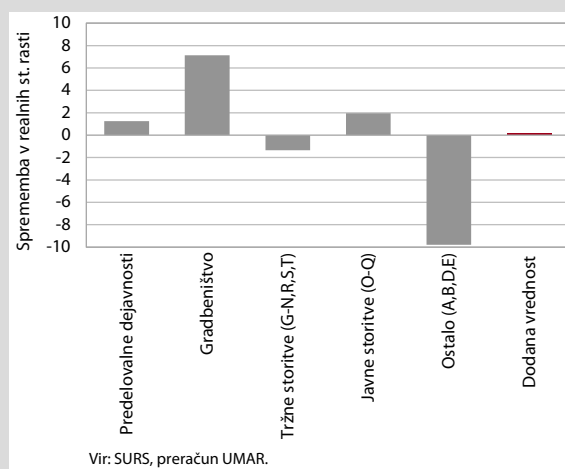
Slika 9: Revizija realnih stopenj rasti izdatkovnih komponent BDP



Slika 10: Revizija komponent dodane vrednosti v tekočih cenah leta 2021



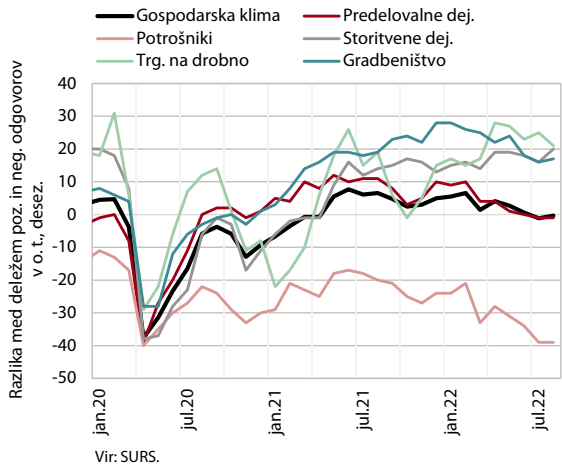
Slika 11: Revizija realnih stopenj rasti komponent dodane vrednosti



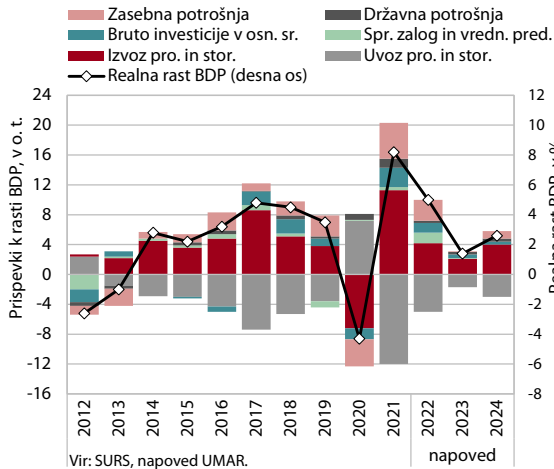
Slika 12: Letos bo gospodarska rast še visoka zlasti zaradi ugodnih gibanj v prvi polovici leta



Slika 13: Kazalnik gospodarske klime se letos večinoma znižuje predvsem zaradi padanja zaupanja potrošnikov in v predelovalnih dejavnostih



Slika 14: Prispevki agregatov potrošnje k rasti BDP



Slika 15: Prispevki rasti dodane vrednosti posameznih dejavnosti k rasti BDP

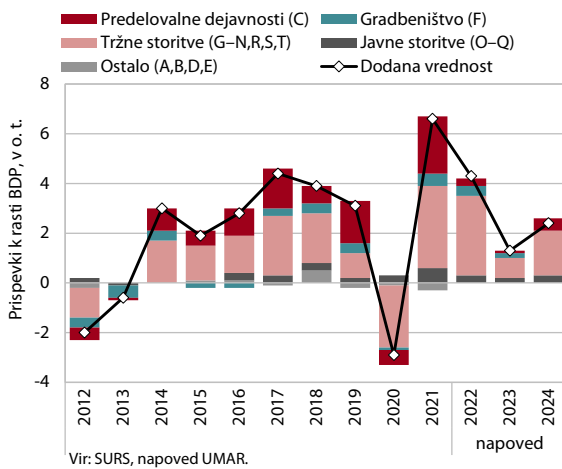


Tabela 3: Napoved gospodarske rasti

Realne stopnje rasti, v %	2021	2022		2023		2024
		marec 2022	september 2022	marec 2022	september 2022	september 2022
Bruto domači proizvod	8,2	4,2	5,0	3,0	1,4	2,6
Izvoz	14,5	7,1	5,0	5,5	2,5	4,7
Uvoz	17,6	7,2	6,5	4,9	2,2	3,8
Saldo menjave s tujino (prispevek k rasti v o. t.)	-0,8	0,3	-0,8	0,8	0,3	1,0
Zasebna potrošnja	9,5	4,3	5,4	1,4	0,3	1,9
Državna potrošnja	5,8	0,6	1,4	1,3	1,7	1,9
Bruto investicije v osnovna sredstva	13,7	6,5	6,5	5,0	2,5	2,0
Sprememba zalog in vrednostni predmeti (prispevek k rasti v o. t.)	0,4	0,2	1,4	0,1	0,1	0,0

Vir: Za leto 2021 SURS (2022), za obdobje 2022–2024 napoved UMAR.

Realna rast zasebne potrošnje se bo letos skoraj prepolovila na 5,4 %.

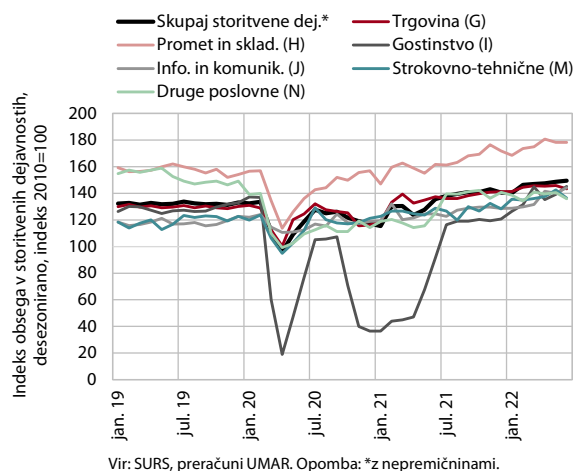
Sproščanje zaježitvenih ukrepov, visoka raven zaposlenosti, unovčevanje bonov in nizka osnova iz lanske prve polovice leta so vplivali na visoke medletne rasti zasebne potrošnje v prvem polletju. Pri tem se je zasebna potrošnja v drugem četrtletju pod vplivom visokih cen, ki zmanjšujejo kupno moč in vplivajo na spreminjanje navad potrošnikov, ter negotovosti glede energetske in prehranske druginje tekoče že zmanjšala, kar pričakujemo tudi v drugi polovici leta. Kazalnik zaupanja potrošnikov, ki se je od maja poslabševal, avgusta pa ostal na najnižji ravni po aprilu 2020, nakazuje poslabšanje obetov za večje nakupe v prihodnjih dvanajstih mesecih. Tako naj bi se v drugi polovici leta nadaljeval upad potrošnje za trajne dobrine (osebni avtomobili, pohoštvo in gospodinjski aparati), pričakujemo pa tudi bolj racionalno potrošnjo živil in pijač. Po izteku rokov za unovčevanje turističnih bonov in bonov 2021 (junija 2022) predvidevamo tudi znižanje potrošnje za gostinske in nastanitvene storitve na domačem trgu,¹¹ medtem ko se potrošnja za turistične storitve v tujini predvsem v tretjem četrtletju še ne bo umirila. Bruto razpoložljivi dohodek se bo letos realno zmanjšal predvsem zaradi vpliva rasti cen. Del rasti zasebne potrošnje v letu 2022 bo tako izhajal tudi iz privarčevanih sredstev iz preteklih let, poleg tega bo letos tekoči potrošnji namenjen večji del razpoložljivega dohodka kot prej (nagnjenost k varčevanju se bo zmanjšala). Tekoče in medletno znižanje zasebne potrošnje v drugi polovici leta bo vplivalo na nižjo rast oz. zmanjševanje dodane vrednosti v nekaterih storitvah, predvsem v trgovini na drobno, trgovini z motornimi vozili, gostinskih, namestitvenih, kulturnih, razvedrilnih, osebnih in športnih storitvah. Na rast aktivnosti v trgovini na debelo pa bo še naprej spodbudno vplivalo poslovanje v gradbeništvu in prometu ter v panogah, ki dobavljajo farmacevtske izdelke in medicinske potrebščine ter primarne proizvode, kjer do konca leta ne pričakujemo takšne umiritve. Na rast s turizmom povezanih storitev pa letos pozitivno vpliva vračanje tujih turistov v Slovenijo. Število njihovih prenočitev je bilo julija letos prvič od epidemije podobno kot v istem mesecu leta 2019.

Rast zasebne potrošnje se bo v letu 2023 umirila na 0,3 %, v letu 2024 pa se bo ponovno okrepila.

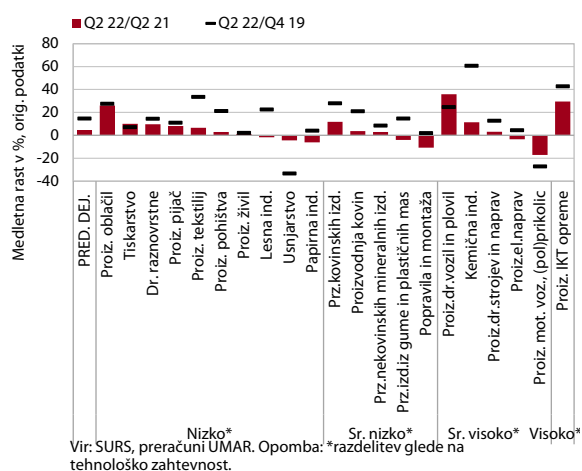
Po visoki rasti zasebne potrošnje v letih 2021 in 2022, ko je tudi presegla raven pred epidemijo, naj bi se njena rast v letu 2023 umirila na 0,3 %. Na to bodo vplivale še vedno visoke cene, ki bodo omejevale kupno moč in previdnost pri potrošnji za nenujne dobrine in storitve, kar se bo odrazilo tudi v nižji rasti dodane vrednosti v trgovini, gostinstvu ter kulturnih, razvedrilnih, osebnih in športnih storitvah. Skladno z okrepljeno realno rastjo bruto razpoložljivega dohodka v letu 2024 se bo za 1,9 % povečala tudi zasebna potrošnja. Posledično se bo v letu 2024 nekoliko okrepila tudi rast dodane vrednosti v trgovini, gostinstvu ter kulturnih, razvedrilnih, osebnih in športnih storitvah. Nagnjenost k varčevanju bo v celotnem obdobju napovedi ostala nižja kot pred epidemijo.

¹¹ Število prenočitev domačih turistov je bilo v prvi polovici leta 2022 medletno večje za 153 %, julija pa medletno manjše za skoraj polovico.

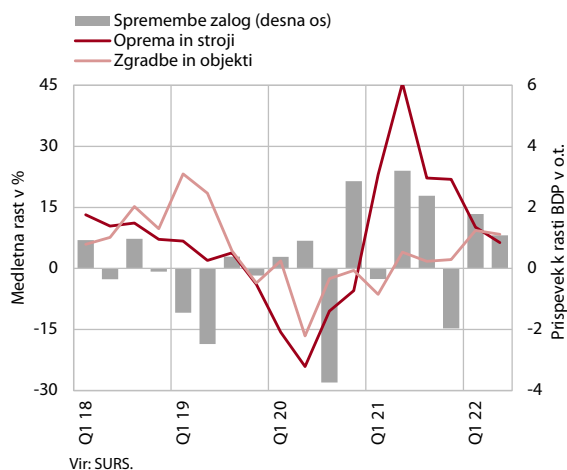
Slika 16: Ravni pred epidemijo bodo letos presegle tudi gostinstvo ter strokovno-tehnične in druge poslovne storitve



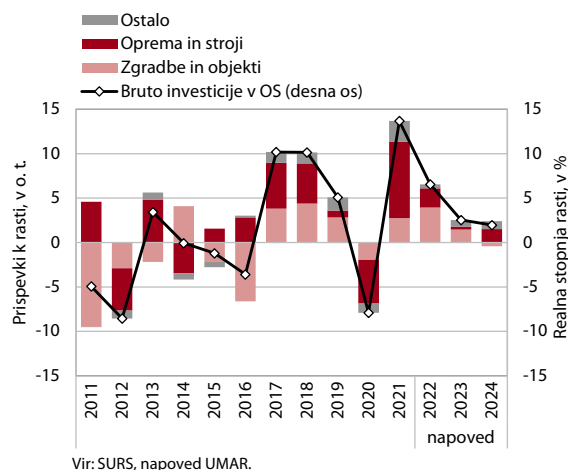
Slika 17: Večina panog predelovalnih dejavnosti je presegla predkrize ravni, med pomembnejšimi zaostaja proizvodnja motornih vozil



Slika 18: V drugem letošnjem četrtletju se je umirila rast investicij, zaradi poslabšanih pričakovanj in velike negotovosti zlasti v opremo in stroje



Slika 19: Rast investicij se bo v prihodnjih letih zlasti zaradi večje negotovosti še umirila, leta 2024 pa bo na to vplivalo tudi znižanje sredstev EU ob izteku črpanja iz finančne perspektive 2014–2020

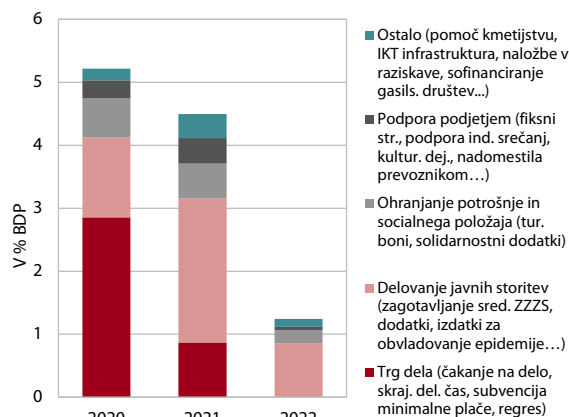


V letu 2022 napovedujemo 6,5-odstotno rast bruto investicij v osnovna sredstva, ki se bo v prihodnjih dveh letih postopoma umirila. Bruto investicije v osnovna sredstva so v prvi polovici leta močno zanihale: po visoki, 3,7-odstotni četrtletni rasti v prvem četrtletju so se v drugem znižale za 1,2 %. Nihanja pričakujemo tudi v prihodnjem obdobju, zaostrene razmere v mednarodnem okolju pa niso ugodne za višje investicije. V drugi polovici leta tako ne pričakujemo močnejše krepitve investicij, zaradi visokih ravni v začetku leta pa bo rast v povprečju letošnjega leta še visoka (6,5 %). Ob tem naj bi letos in prihodnje leto pozitivno na raven investicijske aktivnosti vplivale državne investicije, spodbujene z zaključevanjem finančne perspektive 2014–2020 in sredstvi EU za okrevanje po epidemiji covid-19 (React-EU, NOO). Glede na podatke o izdanih gradbenih dovoljenjih pričakujemo tudi rast stanovanjskih

investicij. Na investicijsko aktivnost zasebnega sektorja pa negativno vplivata poslabševanje pričakovanj in dvig negotovosti v povezavi z energetske krizo. Dodatno jih omejujejo tudi visoke cene investicijskih dobrin in gradbenega materiala ter dvigovanje obrestnih mer, kar se bo nadaljevalo tudi v prihodnjem letu. Leta 2024 pa naj bi se po izteku obdobja, ko lahko država črpa evropska sredstva iz finančne perspektive 2014–2020, glede na pretekle izkušnje državne investicije znižale,¹² kar bo ključno vplivalo na skupno investicijsko aktivnost v tem letu.

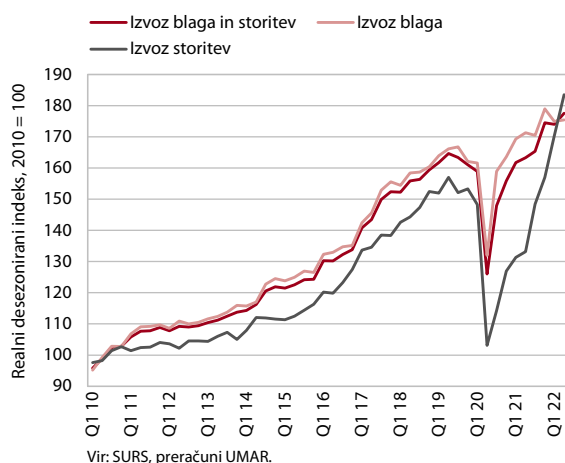
Predvsem zaradi nižjih izdatkov za blaženje posledic epidemije bo rast državne potrošnje letos nižja kot v predhodnih dveh letih, v obdobju 2023–2024 pa se bo ponovno nekoliko okrepila. Rast državne potrošnje se bo letos ob zniževanju izdatkov za obvladovanje epidemije covid-19 ter okrepljeni rasti cen blaga in storitev umirila na 1,4 %. V sektorju država se letos nekoliko upočasnjuje tudi rast zaposlenosti (z 1,7 % na 1,2 %), kar je prav tako povezano z umirjanjem epidemije in tudi zaključkom predsedovanja Slovenije Svetu EU konec leta 2021. Najvišja sicer ostaja v zdravstvu. Kljub umirjanju pa izdatki za obvladovanje epidemije (Slika 20) presegajo spomladanska pričakovanja, kar je glavni dejavnik povišanja napovedi rasti državne potrošnje za letošnje leto. Rast državne potrošnje se bo v letih 2023 in 2024 ponovno nekoliko okrepila, in sicer na 1,7 % oziroma 1,9 %, kar je povezano predvsem z interventnimi ukrepi v zdravstvu za stabilizacijo razmer in skrajšanje čakalnih dob. Rast bo še naprej izhajala tudi iz nadaljnje rasti zaposlenosti v sektorju država, ki bo v teh letih znašala okoli 1 %, kar je manj kot v predhodnih letih.

Slika 20: Izdatki za blaženje posledic epidemije covid-19 (obračunsko)



Vir: ocena UMAR na podlagi podatkov MF; SURS.

Slika 21: Izvoz blaga je predkrizno raven presegel lani, izvoz storitev pa letos



Vir: SURS, preračuni UMAR.

Po lanskem odboju letos zaradi zaostrovanja energetske krize pričakujemo močnejšo umiritev rasti blagovne menjave in predelovalnih dejavnosti, storitvena menjava pa bo v povprečju leta dosegla podobno rast kot lani. Medletna rast blagovne menjave in predelovalnih dejavnosti se je v prvi polovici letošnjega leta umirila, rast storitvene menjave pa pospešila (zlasti

¹² Podobno se je zgodilo leta 2016. Do leta 2015 je država lahko črpala sredstva iz finančne perspektive 2007–2013, kar je leta 2016 povzročilo krčenje investicij, še posebej gradbenih.

menjava potovanj in transportnih storitev) in naj bi v povprečju leta presegla raven pred epidemijo. Umiritev rasti v izvoznem delu gospodarstva je povezana z negotovostmi v mednarodnem okolju zaradi vojne v Ukrajini, stopnjevanja energetske krize in nadaljevanja motenj v dobavnih verigah, kar bo prisotno tudi v drugi polovici leta. Ob pričakovanem umirjanju gospodarske aktivnosti v glavnih trgovinskih partnericah se bo proti koncu leta zmanjšala tudi dodana vrednost predelovalnih dejavnosti, na kar nakazuje tudi povečevanje deleža podjetij, pri katerih so po podatkih poslovnih tendenc nova naročila nižja kot običajno. Omejitve zaradi motenj v dobavnih verigah bodo v nadaljevanju leta v nekaterih panogah ostale visoke, proizvodnja motornih vozil bo nižja kot leto prej in kot pred epidemijo. V zadnjem četrtletju pričakujemo, da bodo imele visoke cene energentov (predvsem plina) ter prizadevanja za zmanjšanje porabe plina¹³ negativen vpliv na obseg proizvodnje zlasti v energetsko intenzivnih panogah oz. panogah, kjer je delež plina v skupni porabi energije večji.¹⁴ Do konca leta se bo upočasnila tudi rast storitvene menjave, zlasti v segmentu transporta.¹⁵ Višja od rasti izvoza bo letos rast uvoza, kar je povezano z rastjo domače potrošnje.

Rast blagovnega izvoza in dodane vrednosti v predelovalnih dejavnostih se bo naslednje leto dodatno umirila, rast storitvene menjave pa se bo postopoma upočasnila. Takšna gibanja izhajajo iz predpostavljene umiritve rasti tujega povpraševanja naslednje leto. V prvi polovici leta 2023 bosta dodana vrednost predelovalnih dejavnosti in blagovni izvoz ostala pod vplivom zmanjšane porabe plina in visokih cen, nato bi ob odsotnosti šokov v mednarodnem okolju in trgovinskih partnericah sledilo okrevanje. Proizvodnja motornih vozil, kjer se povečuje negotovost glede ohranitve proizvodnje avtomobilov v Sloveniji, se kot del avtomobilske industrije sooča z dolgotrajnejšimi strukturnimi spremembami, povezanimi s smernicami EU v zvezi s prilagajanjem podnebnim spremembam in digitalizacijo (npr. elektrifikacija vozil ter razvoj s tem povezanih izdelkov in storitev). S tega vidika bosta zlasti pomembni pripravljenost in sposobnost prilagajanja celotne industrije na omenjene spremembe, da bi izkoristila priložnosti, ki izhajajo iz približevanja dobavnih verig evropskim trgov. Rast uvoza se bo v obdobju 2023–2024 upočasnila bolj kot rast izvoza, kar je povezano z večjo umiritvijo domačega trošenja.

¹³ V zadnjem četrtletju letošnjega leta pričakujemo zmanjšanje aktivnosti v predelovalnih dejavnostih tudi zaradi vpliva 15-odstotnega priporočenega zmanjšanja porabe plina v gospodarstvu.

¹⁴ Med temi so prehranska, papirna, gumarska, kovinska in farmacevtska industrija, proizvodnja nekovinskih mineralnih izdelkov ter proizvodnja drugih strojev in naprav. Te panoge (delež plina v njihovi porabi energije presega 30 %) so v letu 2021 ustvarile okoli 66 % dodane vrednosti v predelovalnih dejavnostih.

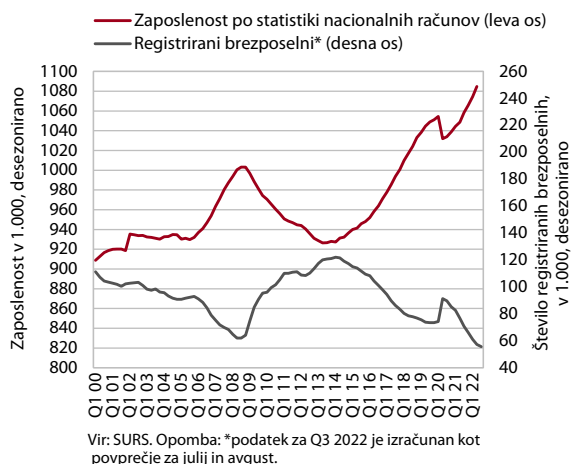
¹⁵ Rast menjave potovanj bo letos še visoka, saj se bo ob nadaljevanju vračanja tujih turistov, katerih število prenočitev je bilo julija prvič od epidemije podobno kot v istem mesecu leta 2019, rast izvoza potovanj letos še pospešila na okoli 50 %. Visoka bo ostala tudi rast uvoza potovanj, kjer se po izteku unovčevanja bonov doma večja trošenje v tujini, predvsem na Hrvaškem.

2.2

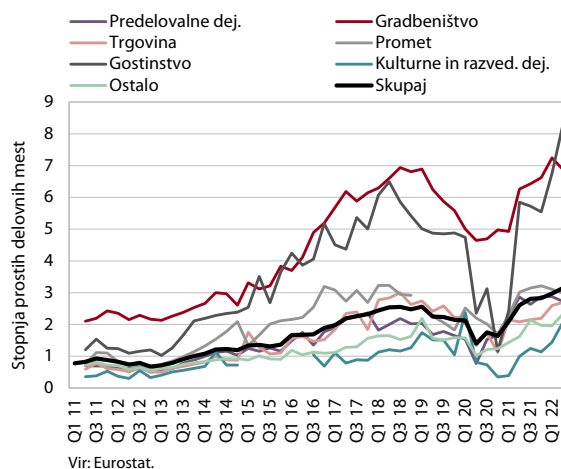
Zaposlenost in brezposelnost

Zaposlenost se je po hitrem okrevanju v lanskem letu v prvi polovici letošnjega leta še okrepila, brezposelnost pa zmanjšala. Zaposlenost se je lani ob okrevanju gospodarske aktivnosti občutno povečala. Rast se je nadaljevala v prvi polovici letošnjega leta ter bila najvišja v gostinstvu, gradbeništvu in predelovalnih dejavnostih. Kljub temu se glede na prosta mesta v teh dejavnostih soočajo s pomanjkanjem delovne sile.¹⁶ Posledično k rasti zaposlenosti v zadnjem obdobju vedno več prispeva zaposlovanje tujih delavcev.¹⁷ V javnih storitvah se je zaposlenost po lanski visoki rasti v prvem letošnjem polletju znova najbolj povečala v zdravstvu (3,3 %) in v izobraževanju (2,3 %). Ob naraščajočem povpraševanju po delovni sili se je letos nadaljevalo zmanjševanje števila registriranih brezposelnih, ki je konec avgusta upadlo na 53.935, kar je 22,2 % manj kot pred letom in 24,6 % manj kot pred epidemijo (avgusta 2019).

Slika 22: V prvi polovici letošnjega leta sta se nadaljevala rast zaposlenosti in zmanjševanje brezposelnosti; obe sta na rekordnih ravneh



Slika 23: Stopnja prostih delovnih mest je v nekaterih dejavnostih zgodovinsko visoka



Naraščanje zaposlenosti in upadanje brezposelnosti se bosta do konca letošnjega leta nadaljevala, v prihodnjih dveh letih pa ob umiritvi gospodarske aktivnosti in pomanjkanju ustrezne delovne sile pričakujemo precej manjšo intenzivnost zaposlovanja. Rast zaposlenosti se bo v drugi polovici leta ob umirjanju gospodarske aktivnosti upočasnila, kar kaže tudi kratkoročni kazalnik pričakovanih zaposlovanj. V povprečju leta bo zaposlenost večja za 3,0 %, število registriranih brezposelnih pa bo znašalo okoli 57 tisoč oseb. Rast zaposlenosti in upadanje brezposelnosti se bosta ob nižji rasti gospodarske aktivnosti zlasti prihodnje leto precej umirila. Pri tem se

¹⁶ Stopnja prostih delovnih mest, ki je kazalnik pomanjkanja delovne sile, je v drugem četrtletju letos dosegla najvišjo raven (3,1 %). Po dejavnostih je bila najvišja v gostinstvu, gradbeništvu, prometu in predelovalnih dejavnostih.

¹⁷ Po podatkih SRDAP (SURS, 2022) je v prvi polovici letošnjega leta povečanje števila delovno aktivnih tujih državljanov (14,2 tisoč oseb) k skupnemu povečanju števila delovno aktivnih (25,2 tisoč oseb) prispevalo že 56 %. Število delovno aktivnih tujcev je v povprečju prve polovice znašalo 116,6 tisoč, njihov delež v skupnem številu delovno aktivnih je pri tem znašal 13 %, kar je za 1,3 o. t. več kot enakem obdobju leta 2021.

bo participacija na trgu dela še naprej povečevala zlasti v starostnih skupinah 55–64 let in tudi 15–29 let, kjer je podpovprečna. Povpraševanje po delu bo še naprej delovalo kot dejavnik privabljanja tujih delavcev. Kljub temu se bo število prebivalcev v starosti 15–64 let, ki predstavljajo glavnino aktivne delovne sile, še zmanjševalo, s čimer bodo demografska gibanja vedno večja omejitev za rast dodane vrednosti.

Tabela 4: Napoved zaposlenosti in brezposelnosti

V %	2021	2022		2023		2024
		marec 2022	september 2022	marec 2022	september 2022	september 2022
Zaposlenost po SNA, rast	1,3	1,7	3,0	1,0	0,8	0,7
Število registriranih brezposelnih, povprečje v letu	74,3	61,1	57,1	58,9	54,4	52,8
Stopnja registrirane brezposelnosti	7,6	6,2	5,8	6,0	5,5	5,3
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili	4,7	4,3	4,2	4,1	4,1	3,9

Vir: Za leto 2021 SURS (2022), za obdobje 2022–2024 napoved UMAR.

2.3

Plače

Rast povprečne bruto plače je bila v prvi polovici letošnjega leta negativna zaradi upada v javnem sektorju, kar je povezano s prenehanjem izplačevanja dodatkov v času razglašene epidemije (od sredine lanskega leta). V zasebnem sektorju se je v prvi polovici letošnjega leta ob nadaljnjem pomanjkanju kadrov, zvišanju minimalne plače in tudi dobrih poslovnih rezultatih nominalno zvišala (4,9 %), kar pa je ob visoki inflaciji pomenilo realen padec v višini –1,5 %.¹⁸ V javnem sektorju pa so po rasti v lanskem letu, zlasti zaradi visokih izplačil epidemičnih dodatkov v prvi polovici leta, v prvih šestih mesecih letos plače močno upadle (nominalno –8,9 % in realno –14,8 %). Posledično se je v prvem polletju znižala tudi skupna povprečna bruto plača (nominalno za 0,8 %, realno pa za 7,0 %).

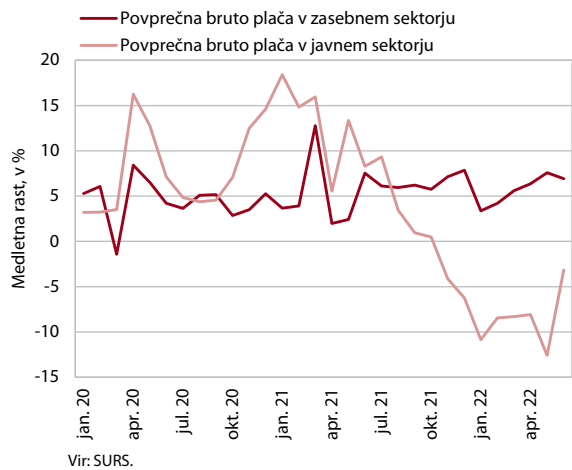
Realna povprečna bruto plača se bo letos znižala zaradi visoke inflacije in predvsem visoke lanske osnove v javnem sektorju, proti koncu obdobja napovedi pa se bo postopoma okrepila. V zasebnem sektorju se bo letos ob pomanjkanju delovne sile, povečanju minimalne plače in krepitvi teženj po ohranjanju rasti dohodka v okolju visoke inflacije povprečna bruto plača nominalno zvišala (za 5,5 %), realno pa padla (za 3,1 %). V javnem sektorju bo upadla nominalno in realno (za 2,7 % oz. 10,6 %). To bo vplivalo na letošnjo nizko nominalno rast povprečne bruto plače (2,2 %) oziroma na razmeroma veliko znižanje realnih plač (–6,2 %). Rast plač pa se bo prihodnje leto okrepila (nominalno za 6,0 %, realno pa bo nespremenjena). Zaradi omejitev pri pridobivanju ustreznih kadrov in predvidene rasti minimalne plače v začetku prihodnjega leta se bo rast zvišala predvsem v zasebnem sektorju,¹⁹ v javnem pa bo nanjo vplival zlasti dogovor s sindikati. Napoved rasti bruto plač sicer

¹⁸ Rast je bila najvišja v dejavnostih, kjer delovne sile najbolj primanjkuje. To je v gostinstvu (12,1 %), drugih raznovrstnih poslovnih dejavnostih (7,0 %), gradbeništvu (6,9 %) in predelovalnih dejavnostih (5,8 %).

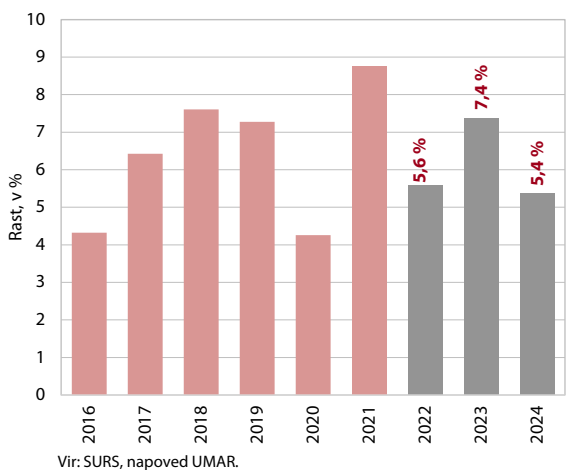
¹⁹ Visoka rast cen se lahko z uporabo določenih mehanizmov prelija v višje plače. V Sloveniji to med drugim velja pri vsakoletni uskladitvi višine minimalne plače, katere minimalno povišanje je določeno z medletno rastjo cen v decembru preteklega leta. Prelivanje inflacije v plače lahko v manjši meri poteka tudi preko nekaterih kolektivnih pogodb, ki določajo indeksacijo najnižjih osnovnih plač. Za več glej Perko idr. (2022).

spremljajo znatna tveganja; na nižjo rast od napovedane bi lahko vplivalo zlasti umirjanje gospodarske aktivnosti, na višjo pa predvsem morebitni višji dvig plač v javnem sektorju in širši pritiski po višjih plačah v luči druginje.

Slika 24: V zasebnem sektorju je rast nominalnih plač v zadnjem obdobju ob nadaljnjem pomanjkanju kadrov solidna (realno pa ob visoki inflaciji pada), v javnem pa je njena dinamika posledica visokih izplačil v prvi polovici lanskega leta



Slika 25: Ocena in napoved rasti nominalne prispevne osnove



Rast ocenjene nominalne prispevne osnove, ki je podlaga za oceno prispevkov za socialno varnost, bo letos nižja kot lani, prihodnje leto pa se bo ponovno okrepila. Rast nominalne prispevne osnove je bila lani zaradi okrevanja zaposlenosti, visokih izplačil dodatkov v povezavi z epidemijo v javnem sektorju v prvi polovici leta, prenehanja veljavnosti interventnega ukrepa čakanja na delo in ponovne rasti ostalih kategorij prejemkov²⁰ visoka (8,7 %). Letos bo rast ob prenehanju izplačil dodatkov zmernejša (5,6 %), prihodnje leto pa se bo ponovno okrepila zaradi predvidene rasti plač.

Tabela 5: Napovedi rasti povprečne plače na zaposlenega

Stopnje rasti, v %	2021	2022		2023		2024
		marec 2022	september 2022	marec 2022	september 2022	september 2022
Bruto plača na zaposlenega – nominalno	6,1	2,4	2,2	4,0	6,0	4,5
- zasebni sektor	6,1	5,8	5,5	4,2	5,1	5,0
- javni sektor	6,5	-2,8	-2,7	3,4	7,6	3,4
Bruto plača na zaposlenega – realno	4,1	-3,7	-6,2	0,7	0,0	1,5
- zasebni sektor	4,1	-0,5	-3,1	1,0	-0,8	2,1
- javni sektor	4,5	-8,6	-10,6	0,2	1,5	0,5

Vir: Za leto 2021 SURS (2022), za obdobje 2022–2024 napoved UMAR.

²⁰ Npr. študentsko delo, druge oblike dela, regres.

2.4 **Inflacija**

Rast cen življenjskih potrebščin se je do jeseni stopnjevala in naj bi se kljub predvideni upočasnitvi do konca leta ohranila na visoki ravni. Ob predpostavki umirjanja cenovnih pritiskov bi se dvema odstotkoma približala šele konec leta 2024. Rast cen življenjskih potrebščin se zvišuje že od lanskega julija in je v povprečju prvih osmih mesecev letos glede na enako obdobje lani znašala 8,2 %, avgusta pa že 11 %, in je bila široko osnovana. K njej so največ prispevale cene energentov, ki so bile višje predvsem zaradi zaostrenih geopolitičnih razmer, pa tudi zaradi večjega povpraševanja ob ugodnih gospodarskih gibanjih. Vse to je vplivalo tudi na rast cen hrane, ki se je začela zviševati konec preteklega leta. Delež hrane in energentov v indeksu cen življenjskih potrebščin skupaj znaša manj kot 30 %, njun povprečni prispevek k medletni inflaciji pa je letos do avgusta znašal kar 4,5 o. t.²¹ Omenjeni dejavniki, posledične težave v dobavnih verigah, okrepitev povpraševanja po storitvah ter pomanjkanje delovne sile in s tem povezani pritiski na rast plač so vplivali tudi na rast cen neenergetskega industrijskega blaga in storitev, ki so se v povprečju prvih osmih mesecev glede na enako lansko obdobje okrepile za 6,5 % oziroma za 4,5 %. V pričakovanju umirjanja gospodarske aktivnosti in ob razmeroma visoki lanski osnovi se je v zadnjih mesecih pričela zniževati rast cen proizvodov slovenskih proizvajalcev in uvoznih cen, ki sicer ostaja visoka, a ob nadaljevanju trenda lahko pričakujemo nekoliko manjše pritiske na rast drobnoprodajnih cen. To bo poleg sprejetih ukrepov za blaženje visokih cen energentov, visoke lanske osnove proti koncu leta in predvidenega zmanjšanja potrošnje gospodinjstev vplivalo na upočasnitev rasti cen življenjskih potrebščin. Zmanjšanje potrošnje gospodinjstev bo vplivalo predvsem na postopno upočasnjevanje rasti cen neenergetskega industrijskega blaga, ki bo letos kljub temu ostala razmeroma visoka. V povprečju letošnjega leta bo tako rast cen življenjskih potrebščin 8,9-odstotna, leta 2023 se bo znižala na 6 %, leta 2024 pa na 2,9 %. Leta 2023 bo razmeroma visoka ostala rast cen hrane in storitev, prispevek cen energentov pa bo predvidoma nižji kot letos, vendar pa pri slednjem obstajajo velika tveganja. Rast cen bo ostala povišana do konca obdobja napovedi tudi zaradi vsaj delnega prelivanja višjih plač v cene, še posebno pri storitvah, ki so manj izpostavljene mednarodni konkurenci. Ob tem predpostavljamo, da bodo dvigi obrestnih mer oz. normalizacija monetarne politike ECB v naslednjih letih prispevali k znižanju inflacije.

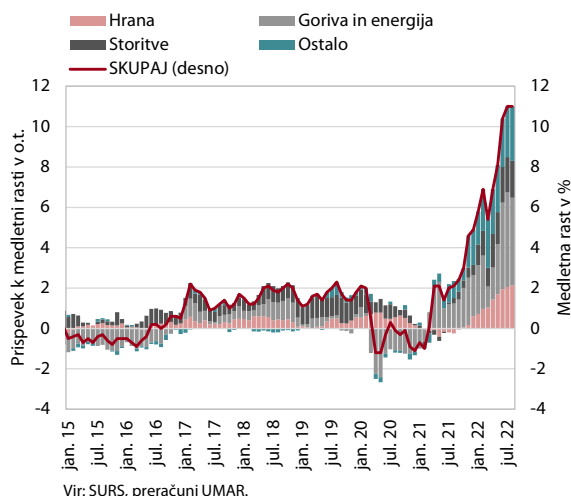
Tabela 6: Napoved inflacije

V %	2021	2022		2023		2024
		marec 2022	september 2022	marec 2022	september 2022	september 2022
Inflacija – dec./dec.	4,9	5,4	9,8	2,4	3,9	2,2
Inflacija – povprečje leta	1,9	6,4	8,9	3,2	6,0	2,9

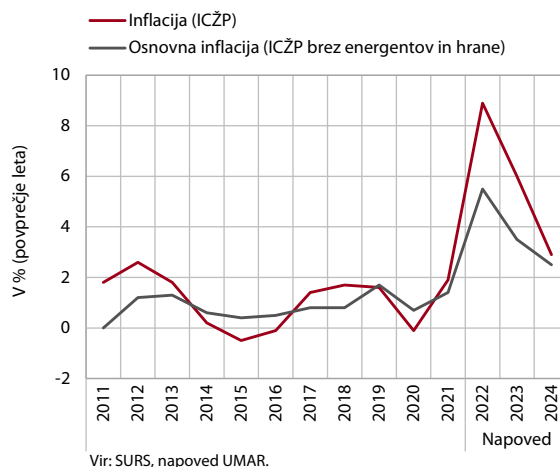
Vir: Za leto 2021 SURS (2022), za obdobje 2022–2024 napoved UMAR.

²¹ Cene energentov so se v osmih mesecih letos v povprečju medletno povišale za 25,1 % in k inflaciji prispevale 3 o. t., njihova rast pa se še krepi. Največji je bil prispevek cen naftnih derivatov, ki so se povečale za več kot 30 %, pomemben je bil tudi prispevek toplotne energije, ki je bila medletno dražja za slabo polovico. Letos se je precej okrepil tudi prispevek cen plina, ki so bile medletno višje za 38,8 %, in cen trdih goriv (medletna rast 27,2 %), ki se še krepi. Prispevek cen električne energije pa je bil razmeroma majhen, saj so se povečale le za 5,9 %, kar je posledica ukrepa vlade, s katerim je gospodinjstva začasno (v obdobju od februarja do aprila) oprostil plačila določenih prispevkov.

Slika 26: K inflaciji že približno eno leto največ prispeva rast cen energentov, v zadnjih mesecih pa se krepi tudi prispevek cen hrane



Slika 27: Inflacija se bo letos močno povečala in nato postopno upadla



2.5

Tekoči račun plačilne bilance

Po desetih letih se bo presežek tekočega računa letos prvič prevesil v primanjkljaj, ki se bo ohranil tudi v letu 2023. Leta 2024 pa ob stabilizaciji cenovnih gibanj in okrepanju gospodarstva ponovno napovedujemo presežek. Letos bo k primanjkljaju tekočega računa največ prispevala *blagovna menjava*, kar bo, poleg višje realne rasti uvoza od izvoza blaga, zlasti posledica poslabšanih pogojev menjave. Letošnje visoke rasti cen energentov in drugih primarnih surovin ter cen industrijskih proizvodov vplivajo na rast uvoznih cen (22,1 %), ki bo višja od izvoznih cen (16,8 %), zaradi česar se bodo pogoji menjave poslabšali za 4,3 %.^{22,23} V obdobju 2023–2024 se bo blagovni primanjkljaj še nekoliko poglobil. Pozitivno bo k saldu tekočega računa v obdobju napovedi prispevala le *menjava storitev*, pri kateri se presežek po padcu leta 2020 postopoma povečuje. Rast bo v obdobju 2022–2024 prisotna v vseh segmentih *storitvene menjave*, najvišja pa bo v menjavi potovanj.²⁴ Primanjkljaja v bilancah *primarnih* in *sekundarnih dohodkov* se bosta v obdobju napovedi večinoma povečevala. Prvi se bo letos povečal predvsem zaradi višjih vplačil tradicionalnih lastnih sredstev v proračun EU,²⁵ prihodnje leto bo primanjkljaj malo manjši, ker bo Slovenija prejela več subvencij iz proračuna

²² Slovensko gospodarstvo je zelo odprto, delež menjave blaga in storitev v primerjavi z BDP je v obdobju 2015–2021 v povprečju znašal 154 % BDP. Zato zunanji pogoji precej vplivajo na menjavo s tujino in posledično na BDP. Glede na to, da je delež energije, surovin in hrane v uvozu relativno visok, njihove cene pomembno vplivajo na gibanje pogojev menjave. Korelacija med cenami nafte in pogoji menjave je močna in negativna (korel. koef. –0,82), podobno velja za druge primarne surovine (korel. koef. –0,78).

²³ Tudi v letu 2023 predpostavljamo poslabšanje pogojev menjave, sicer manj izrazito kot letos, leta 2024 pa rahlo izboljšanje.

²⁴ Vrednosti izvoza potovanj bo predvidoma predkrizno raven iz leta 2019 preseгла leta 2023, vrednost uvoza potovanj pa leta 2024.

²⁵ Povečale se bodo uvozne carine in posledično tudi carine, plačane v proračun EU zaradi uvoza električnih vozil v Luki Koper za celoten trg EU.

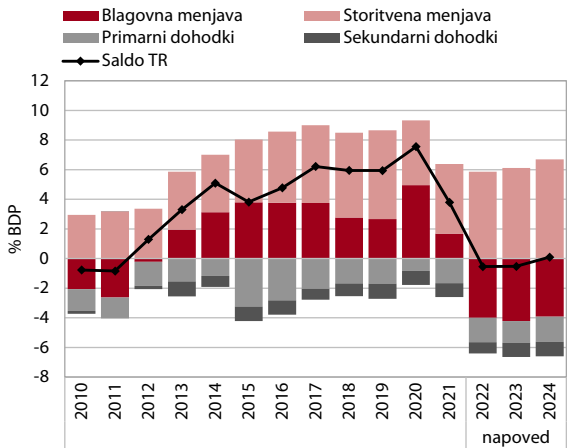
EU,²⁶ leta 2024 pa se bo primanjkljaj ponovno povečal predvsem zaradi neto plačil dohodkov od lastniškega (dividende in dobički) in dolžniškega kapitala (obresti).²⁷ Primanjkljaj *sekundarnih dohodkov*, ki se bo letos sicer znižal zaradi več prejetih sredstev iz proračuna EU, se bo v obdobju 2023–2024 povečeval zlasti zaradi manj prejetih sredstev iz Evropskega socialnega sklada²⁸ in višjih vplačil v proračun EU iz naslova bruto nacionalnega dohodka in davka na dodano vrednost.

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

	2021	2022		2023		2024
		marec 2022	september 2022	marec 2022	september 2022	september 2022
Tekoči račun, v mio EUR	1.985	1.167	-312	1.492	-324	64
Tekoči račun, delež v primerjavi z BDP, v %	3,8	2,1	-0,5	2,5	-0,5	0,1

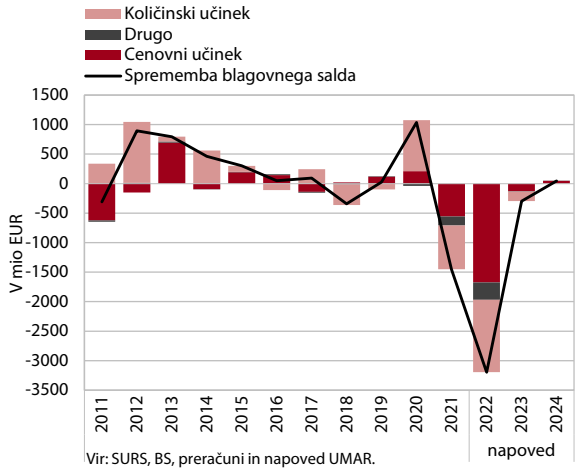
Vir: Za leto 2021 BS (2022), za obdobje 2022–2024 napoved UMAR.

Slika 28: Letos se bo presežek tekočega računa po desetih letih prevesil v primanjkljaj predvsem zaradi velikega primanjkljaja v blagovni menjavi ...



Vir: BS, preračuni in napoved UMAR.

Slika 29: ... na katerega bodo imela cenovna gibanja (pogoji menjave) zelo velik negativen učinek



Vir: SURS, BS, preračuni in napoved UMAR.

²⁶ Večina subvencij so sredstva za izvajanje skupne kmetijske in ribiške politike, del subvencij pa so sredstva iz mehanizma za okrevanje in odpornost. Pretežni del sredstev, ki jih bo Slovenija prejela iz proračuna EU, so investicijski transferji, ki se po plačilnobilančni statistiki izkazujejo na kapitalskem računu plačilne bilance.

²⁷ V celotnem obdobju 2022–2024 predvidevamo, da bodo ob zaostrovanju pogojev na mednarodnih finančnih trgih in posledično višjih obrestnih merah, višja neto plačila obresti na zunanji dolg, tako zasebnega kot državnega sektorja.

²⁸ Sredstva večletnega finančnega okvira 2014–2020 iz Evropskega socialnega sklada so večinoma že porčpana.

3

Tveganja za uresničitev napovedi

Negotovost v mednarodnem okolju je velika, tveganja za napoved so pretežno negativna ter ostajajo močno odvisna od poteka vojne v Ukrajini in razmer na energetskih trgih. Popolna zaustavitev dobave ruskega plina evropskim državam bi povišala cene energentov in vodila v izrazitejšo racionalizacijo, kar bi negativno vplivalo zlasti na industrijo, prizadelo pa bi tudi druge dejavnosti. Zaradi odvisnosti slovenskega gospodarstva od zunanjih dejavnikov, zlasti dostopnosti in cen energentov ter tujega povpraševanja, bi se v primeru zaostritve gospodarskih in energetskih razmer poslabšali tudi obeti za Slovenijo, zlasti v letu 2023. Močnejša recesija v Nemčiji in drugih pomembnih trgovinskih partnericah bi znižala tuje povpraševanje in slovenski izvoz, ob visokih cenah energentov bi bile izraziteje prizadete energetske intenzivne dejavnosti, v negotovem okolju bi upadle podjetniške investicije. Ocene vpliva popolne prekinitve dobave ruskega plina za države evrskega območja se gibljejo v razponu nekaj odstotnih točk. Če bi do tega prišlo že letos ali v zimskih mesecih, bi bil učinek močnejši zaradi pritiska vhodnih stroškov energije in/ali dodatnih omejitev pri proizvodnji, saj kratkoročno hitro nadomeščanje ruskega plina v velikem obsegu ni mogoče.²⁹ V tem primeru bi bile zlasti v letu 2023 potrebne tudi dodatne fiskalne spodbude, ki so ob ohranjanju odstopne klavzule od veljavnosti fiskalnih pravil možne. Za leto 2024 njihova uporaba še ni dorečena, zaradi povišanja javnega dolga v državah EU v povezavi z epidemijo covida-19 pa je fiskalni prostor omejen. V primeru nižje rasti BDP v evrskem območju za od 2 do 2,5 odstotne točke zaradi zaostrovanja energetskih razmer bi bila tudi gospodarska rast v Sloveniji nižja od predvidene v osnovnem scenariju, in sicer za od 1,5 do 2 odstotne točke; učinek v letu 2022 bi bil relativno manjši, saj bi vplival na gibanje le v zadnjem četrtletju.

Prisotna so tudi druga negativna tveganja za gospodarsko aktivnost na globalni ravni, ki so povezana s pandemičnimi razmerami, vplivi podnebnih razmer, upočasnitvijo rasti na Kitajskem zaradi večjega negativnega vpliva krize na njihovem nepremičninskem trgu, družbenimi nemiri, tudi zaradi rasti cen goriva in hrane, ter geopolitičnimi spori. Pojav novih sevov, ki bi lahko resneje poslabšali zdravstvene razmere in zahtevali strožje zaježitvene ukrepe, bi zlasti zaradi ničelne tolerance do covida-19 na Kitajskem poleg zaostritve razmer v Ukrajini lahko privedel do dodatnih motenj v globalnih dobavnih verigah. Vojna v Ukrajini pa bi lahko razdelila svet na dva geopolitična bloka, kar bi zmanjšalo učinkovitost mednarodnega sodelovanja tudi pri spoprijemanju s prehranskimi krizami in vse bolj perečimi negativnimi vplivi podnebnih sprememb. Naraščajoče temperature in vse številnejši ekstremni vremenski dogodki namreč že vplivajo predvsem na podnebno občutljive dejavnosti, kot so kmetijstvo in gozdarstvo, energetika, promet in turizem.

Inflacijski pritiski bi lahko vplivali na hitrejše zaostrovanje monetarne politike. Poleg višjih cen energentov lahko na ohranjanje visoke inflacije še naprej močno vplivajo višje cene hrane, ki so odvisne od cen energentov, pa tudi od ekstremnih vremenskih dogodkov zaradi podnebnih sprememb, kot so

²⁹ EU se je sicer deloma že prilagodila na nižji uvoz ruskega plina tudi z večjim uvozom utekočinjenega zemeljskega plina LNG (64-odstotno medletno povečanje v prvih 34 tednih leta 2022 (Bruegel, 2022)). Vendar bo za popolno nadomestitev tega ruskega energenta potrebnega več časa in investicij.

letošnje izjemno obsežne in dolgotrajne suše. Ti cenovni šoki bi lahko povzročili kombinacijo recesije in visoke inflacije (stagflacijo). Višja inflacija in krepitev inflacijskih pričakovanj pa bi preko zahtev po povišanju plač lahko vodila v plačno-inflacijsko spiralo, kar bi – če bi do tega prišlo na ravni evrskega območja – lahko vodilo k hitrejšemu zaostrovanju monetarne politike z negativnim vplivom na posojilno in investicijsko aktivnost.

Gospodarska rast bi bila lahko tudi višja od osrednje napovedi. Zasebno potrošnjo bi povišanje cen manj prizadelo, če bi gospodinjstva potrošila več prihrankov, ki so se jim nakopičili med epidemijo. Pozitiven vpliv na gospodarsko rast bi imelo tudi še učinkovitejše črpanje celotnega paketa sredstev EU, tako v Sloveniji kot v naših glavnih trgovinskih partnericah, kar prinaša priložnost za krepitev razvojnih vsebin, med katerimi so ključne: okrepitev podpore raziskavam, inovacijam in digitalizaciji za povečanje produktivnosti, zelena preobrazba s prehodom na bolj trajnosten gospodarski razvoj ter sistemske prilagoditve sistemov socialne zaščite, ki jih pretežno narekujejo demografska gibanja. To bi lahko preko realokacije virov, ki jo je pospešila že epidemija, tudi s pomembnimi pozitivnimi medsektorskimi in meddržavnimi vplivi, povečalo dolgoročni potencial članic EU. V tem kontekstu bo imela pomemben vpliv realizacija načrtovanih javnih in zasebnih investicijskih projektov. Omejenost fosilnih goriv in rast njihovih cen po začetku vojne v Ukrajini krepi spodbude za hitrejši prehod na obnovljive vire energije in povečanje energijske učinkovitosti, kar lahko srednjeročno dodatno spodbudi investicijsko aktivnost, za kar bodo poleg vključitve dodatnih javnih in zasebnih virov potrebni tudi hitrejši postopki umeščanja v prostor.

4 Proizvodna vrzel in rast potencialnega BDP

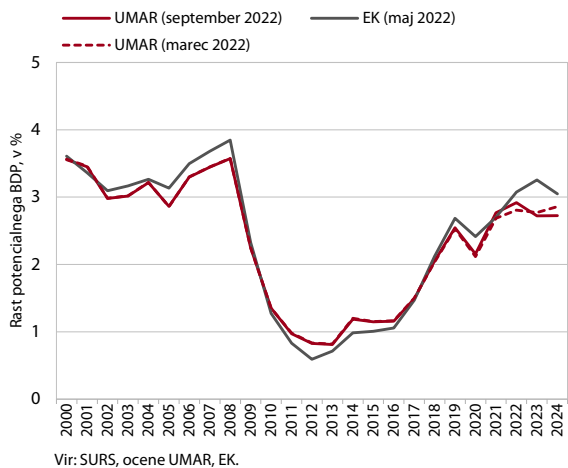
V trenutnih razmerah domačih in mednarodnih tveganj sta oceni potencialnega BDP³⁰ in proizvodne vrzeli izpostavljeni velikim negotovostim in tveganju za poznejše spremembe. Potencialni BDP ni neposredno izmerljiv, ampak ga je treba oceniti. Njegove ocene se lahko spreminjajo glede na vhodne podatke ali uporabljeno metodologijo. Vhodni podatki se pogosto spreminjajo zaradi revizije rasti BDP v preteklih letih, sprememb v napovedi rasti BDP ali drugih vhodnih kategorij ter sprememb v dolžini vključenih časovnih serij. Zaradi teh dejavnikov so lahko poznejše ocene potencialnega BDP in proizvodne vrzeli za isto obdobje drugačne. V sedanjih razmerah povečanega tveganja za uresničitev napovedi je trenutne ocene potencialnega BDP in proizvodne vrzeli smiselno upoštevati zgolj v kontekstu predpostavk in širše gospodarske slike, v kateri so bile narejene.

Po trenutni oceni naj bi rast potencialnega BDP letos in v prihodnjih dveh letih ostala solidna kljub umirjanju gospodarske aktivnosti. K temu bo pripomogla predvidena krepitev investicij in posledično kapitala, nekoliko pa tudi izboljšanje razmer na trgu dela. Rast potencialnega BDP se je do leta 2019 postopoma krepila. Po rahlem znižanju v letu 2020 se je lani znova povečala, pri čemer ocenjujemo, da so bile posledice koronakrize za proizvodne dejavnike omejene zaradi sprejetih interventnih ukrepov. Potencialna rast naj bi v povprečju obdobja napovedi (2022–2024) znašala 2,8 %. K temu naj bi še vedno največ prispevala *skupna faktorska produktivnost* (1,5 o. t.), katere rast bo predvidoma podobna kot v času pred gospodarsko in finančno krizo. Ob predvideni rasti investicij, povezani z dodatnimi sredstvi EU, naj bi se prispevek *kapitala* v obdobju 2022–2024 precej povečeval, vendar bo v povprečju (0,7 o. t.) še vedno nižji kot v daljšem obdobju pred prejšnjo krizo.³¹ To je posledica majhnega obsega investicij v večletnem obdobju po začetku gospodarske in finančne krize. Proizvodni dejavnik *delo* naj bi k potencialni rasti v obdobju napovedi v povprečju prispeval 0,6 o. t., kar bo tudi odraz predvidenega nadaljnjega zviševanja stopnje aktivnosti in pritoka tuje delovne sile. To bo tudi vidno blažilo postopno upadanje števila prebivalcev v starosti 20–64 let, ki zadnjih deset let negativno vpliva na obseg razpoložljive delovne sile.

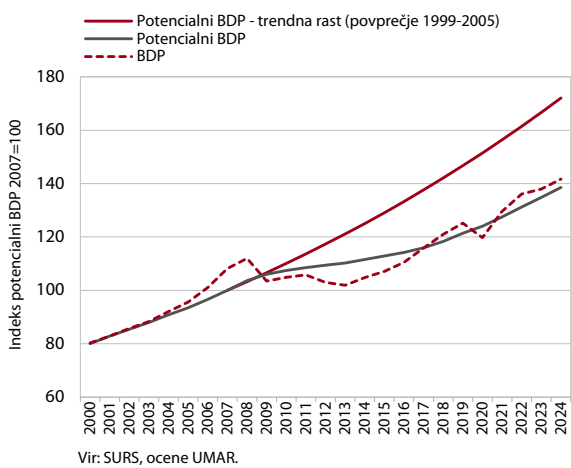
³⁰ Potencialni bruto domači proizvod je makroekonomski indikator, ki kaže, kakšen obseg proizvodnje lahko gospodarstvo doseže, ne da bi tvorilo dodatne inflacijske pritiske (s »pregrevanjem«). Kadar je gospodarstvo (dejanski BDP) nad ravnijo potencialnega BDP, to povzroči naraščanje inflacije (in obratno). Razliko med dejanskim BDP in potencialnim BDP, izraženo v odstotkih potencialnega BDP, imenujemo proizvodna vrzel. Na UMAR izračun potencialnega BDP temelji na metodi proizvodne funkcije, ki se ne razlikuje bistveno od metode, ki jo uporablja Evropska komisija. Metoda predpostavlja, da je potencialni BDP kombinacija proizvodnih dejavnikov potencialnega dela (ta je odvisen od demografskih dejavnikov, stopnje aktivnosti, opravljenih ur in naravne stopnje brezposelnosti) in kapitala ter skupne faktorske produktivnosti. Razlike med izračuni potencialnega BDP oz. proizvodne vrzeli med UMAR in EK so predvsem posledica: i) različnega časovnega obdobja napovedi, ii) razlik v samih napovedih makroekonomskih kazalnikov in iii) nekaterih vhodnih podatkov (na UMAR uporabimo avgustovsko revizijo podatkov SURS, posodobljene lastne demografske projekcije, izračunane z mikrosimulacijskim modelom IER na podlagi podatkov SURS, pri seriji zaposlenosti po statistiki nacionalnih računov upoštevamo tudi popravek zaradi preloma v seriji v letu 2002).

³¹ Prispevek kapitala k potencialni rasti BDP je v obdobju 2000–2008, ko je bil razmeroma stabilen, v povprečju znašal 1,7 o. t.

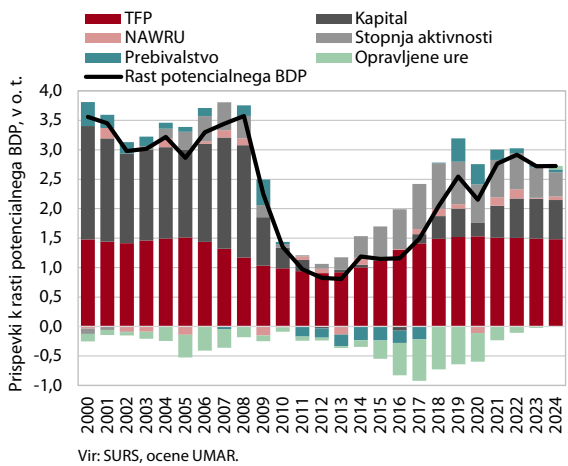
Slika 30: Sprememba potencialnega BDP, primerjava izračunov UMAR in EK



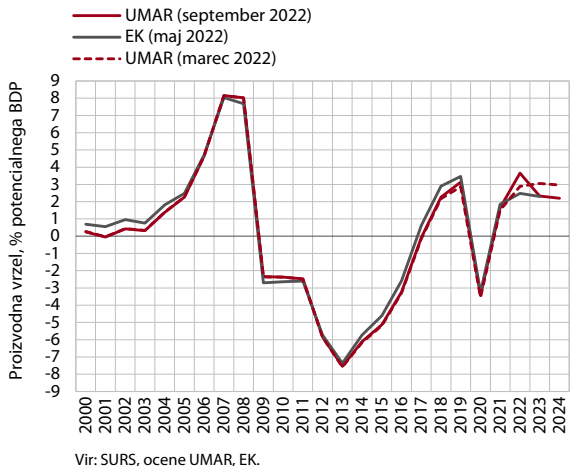
Slika 31: BDP in potencialni BDP



Slika 32: Prispevki posameznih komponent k potencialni rasti BDP



Slika 33: Proizvodna vrzel, primerjava izračunov UMAR in EK



5 Literatura in viri

- Barchart. (2022). Energies Futures Prices. Barchart. Pridobljeno s <https://www.barchart.com/futures/energies>
- Bruegel. (2022). European natural gas imports. Pridobljeno 5. 9. 2022 s <https://www.bruegel.org/dataset/european-natural-gas-imports>
- BS. (2022). Podatkovne serije Banke Slovenije [podatkovna baza]. Ljubljana: Banka Slovenije. Pridobljeno s https://px.bsi.si/pxweb/sl/serije_slo/
- Consensus Economics. (2022). Consensus Forecasts (August 2022). Consensus Economics Inc.
- ECB. (2022). ECB Statistical Data Warehouse [podatkovna baza]. Frankfurt: Evropska centralna banka. Pridobljeno s <https://sdw.ecb.europa.eu/>
- EIA. (2022). Spot Prices. Washington, DC: U.S. Energy Information Administration. Pridobljeno s https://www.eia.gov/dnav/pet/pet_pri_spt_s1_d.htm
- EK. (2021). Sporočilo komisije Evropskemu parlamentu, Evropskemu svetu, Svetu, Evropskemu ekonomsko-socialnemu odboru in Odboru regij: Spopadanje z naraščajočimi cenami energije: nabor orodij za ukrepanje in podporo, COM/2021/660. Bruselj: Evropska komisija. Pridobljeno s <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SL/ALL/?uri=CELEX:52021DC0660>
- EK. (2022a). European Economic Forecast, Spring 2022. Luxembourg: Evropska komisija. Pridobljeno s https://economy-finance.ec.europa.eu/publications/european-economic-forecast-spring-2022_en
- EK. (2022b). European Economic Forecast, Summer 2022. Luxembourg: Evropska komisija. Pridobljeno s https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/economic-forecasts/summer-2022-economic-forecast-russias-war-worsens-outlook_en#documents
- EK. (2022c). Sporočilo komisije Evropskemu parlamentu, Svetu, Evropskemu ekonomsko-socialnemu odboru in Odboru regij: Načrt REPowerEU, COM/2022/230. Bruselj: Evropska komisija. Pridobljeno s <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SL/TXT/?qid=1653033742483&uri=COM%3A2022%3A230%3AFIN>
- Eurostat. (2022). Eurostat [podatkovna baza]. Pridobljeno s <https://ec.europa.eu/eurostat/data/database>
- FocusEconomics. (2022). Euro Area Consensus Forecast (March 2022). FocusEconomics S.L.U.
- ICE. (b. d.). Dutch TTF Gas Futures. Pridobljeno s <https://www.theice.com/products/27996665/Dutch-TTF-Gas-Futures/data?marketId=5360399>
- IMF. (2022). World Economic Outlook Update July 2022. IMF. Pridobljeno s <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/07/26/world-economic-outlook-update-july-2022>
- MF. (2022). Odhodki državnega proračuna za blaženje posledic covid-19 [interni podatki]. Ljubljana: Ministrstvo za finance.
- Perko, M., Rogan, D. in Kuštrin, A. (2022). Ali sektorske kolektivne pogodbe lahko vplivajo na agregatno rast plač v luči visoke inflacije? Ljubljana: Urad RS za makroekonomske analize in razvoj. Pridobljeno s https://www.umar.gov.si/fileadmin/user_upload/publikacije/kratke_analize/2022_8_Perko_Rogan_Kustrin/Ali_lahko_sektorske_kolektivne_pogodbe_vplivajo_na_agregatno_rast_plac_.pdf
- S&P Global Market Intelligence. (2022). S&P Global Eurozone Composite PMI. S&P Global. Pridobljeno s <https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/46160a1455bc48cca6489ef02f14c0ac>
- SURS. (2022). SI-STAT [podatkovna baza]. Ljubljana: Statistični urad Republike Slovenije. Pridobljeno s <https://pxweb.stat.si/SiStat/sl>

- Svet EU. (2022). Omejevalni ukrepi EU proti Rusiji v zvezi z Ukrajino (od leta 2014). Pridobljeno s <https://www.consilium.europa.eu/sl/policies/sanctions/restrictive-measures-against-russia-over-ukraine/>
- UMAR. (2022). Pomladanska napoved gospodarskih gibanj 2022. Ljubljana: Urad RS za makroekonomske analize in razvoj. Pridobljeno s https://www.umar.gov.si/fileadmin/user_upload/napovedi/pomlad/pomladanska_2022/PNGG_2022.pdf
- WB. (2022). World Bank Commodity Statistics [podatkovni portal]. Washington, DC: Svetovna banka. Pridobljeno s <https://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>

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) plačilno bilančna statistika
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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
									napoved		
BRUTO DOMAČI PROIZVOD	2,8	2,2	3,2	4,8	4,5	3,5	-4,3	8,2	5,0	1,4	2,6
BDP v mio EUR (tekoče cene)	37.634	38.853	40.443	43.011	45.876	48.533	47.021	52.208	57.921	61.951	65.311
BDP na prebivalca v EUR (tekoče cene)	18.253	18.830	19.589	20.820	22.142	23.233	22.361	24.770	27.432	29.275	30.792
BDP na prebivalca v USD (tekoče cene)	24.249	20.892	21.683	23.521	26.149	26.009	25.541	29.295	29.023	29.919	31.469
BDP na prebivalca po kupni moči (PPS) ¹	22.100	22.700	23.600	25.100	26.400	27.700	26.500	29.100			
BDP na prebivalca po kupni moči (PPS EU28=100) ¹	83	83	84	86	87	88	89	90			
ZAPOSLENOST IN PRODUKTIVNOST											
Zaposlenost po nacionalnih računih	0,4	1,3	1,8	2,9	3,2	2,5	-0,7	1,3	3,0	0,8	0,7
Število registriranih brezposelnih (povprečje leta v tisoč)	120,1	112,7	103,2	88,6	78,5	74,2	85,0	74,3	57,1	54,4	52,8
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	13,1	12,3	11,2	9,5	8,2	7,7	8,7	7,6	5,8	5,5	5,3
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	9,7	9,0	8,0	6,6	5,1	4,5	5,0	4,7	4,2	4,1	3,9
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega)	2,4	0,9	1,3	1,8	1,3	1,0	-3,7	6,8	1,9	0,7	2,0
PLAČE											
Bruto plače na zaposlenega - nominalna rast v %	1,1	1,0	1,8	2,7	3,4	4,3	5,8	6,1	2,2	6,0	4,5
Zasebni sektor	1,4	0,5	1,7	2,9	4,0	3,9	4,4	6,1	5,5	5,1	5,0
Javni sektor	0,9	2,1	2,3	2,9	3,0	5,4	7,8	6,5	-2,7	7,6	3,4
Bruto plače na zaposlenega - realna rast v %	0,9	1,5	2,0	1,3	1,6	2,7	5,9	4,1	-6,2	0,0	1,5
Zasebni sektor	1,2	1,0	1,8	1,5	2,3	2,2	4,5	4,1	-3,1	-0,8	2,1
Javni sektor	0,7	2,6	2,4	1,5	1,3	3,7	7,9	4,5	-10,6	1,5	0,5
MENJAVA S TUJINO											
Izvoz proizvodov in storitev	6,0	4,7	6,2	11,1	6,2	4,5	-8,6	14,5	5,0	2,5	4,7
Izvoz proizvodov	6,3	5,3	5,7	11,0	5,7	4,5	-5,5	13,4	1,4	1,3	3,7
Izvoz storitev	5,0	2,4	8,0	11,2	7,7	4,6	-20,0	19,3	20,2	7,2	8,6
Uvoz proizvodov in storitev	4,2	4,3	6,3	10,7	7,1	4,7	-9,6	17,6	6,5	2,2	3,8
Uvoz proizvodov	3,8	5,1	6,6	10,7	7,4	5,0	-8,6	17,2	5,0	1,6	3,5
Uvoz storitev	6,1	0,1	4,7	10,5	5,4	3,0	-15,0	19,5	15,0	6,1	5,9

Tabela 1: Pomembnejši makroekonomski kazalniki razvoja Republike Slovenije

realne stopnje rasti v %, razen kjer ni drugače navedeno

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
									napoved		
PLAČILNA BILANCA - plačilno bilančna statistika											
Saldo tekočega računa plačilne bilance v mio EUR	1.918	1.483	1.932	2.674	2.731	2.884	3.552	1.986	-312	-324	64
- delež v primerjavi z BDP v %	5,1	3,8	4,8	6,2	6,0	5,9	7,6	3,8	-0,5	-0,5	0,1
Saldo menjave s tujino v mio EUR	2.640	3.122	3.465	3.870	3.896	4.205	4.390	3.337	1.083	1.181	1.813
- delež v primerjavi z BDP v %	7,0	8,0	8,6	9,0	8,5	8,7	9,3	6,4	1,9	1,9	2,8
DOMAČE POVPRŠEVANJE											
Končna potrošnja	1,1	2,1	3,9	1,5	3,3	4,4	-4,1	8,4	4,3	0,7	1,9
Delež v BDP v %	73,9	72,8	73,0	71,0	70,2	70,8	70,7	71,8	73,0	73,0	72,7
v tem:											
Zasebna potrošnja	1,6	2,0	4,4	1,9	3,5	5,3	-6,9	9,5	5,4	0,3	1,9
Delež v BDP v %	55,0	54,0	54,0	52,5	52,0	52,4	50,1	51,1	53,9	53,5	53,2
Državna potrošnja	-0,2	2,3	2,4	0,4	2,9	1,8	4,1	5,8	1,4	1,7	1,9
Delež v BDP v %	18,9	18,8	19,0	18,5	18,2	18,3	20,6	20,6	19,1	19,5	19,4
Investicije v osnovna sredstva	-0,1	-1,2	-3,6	10,2	10,2	5,1	-7,9	13,7	6,5	2,5	2,0
Delež v BDP v %	19,1	18,7	17,4	18,3	19,3	19,6	18,9	20,3	22,3	22,1	21,8
TEČAJ IN CENE											
Razmerje USD za 1 EUR	1,329	1,110	1,107	1,129	1,181	1,120	1,141	1,184	1,058	1,022	1,022
Realni efektivni tečaj - deflator CPI ²	-0,2	-4,1	0,2	0,4	0,8	-0,3	-0,4	-0,7	0,7	1,7	0,8
Inflacija (konec leta), v % ³	0,2	-0,4	0,5	1,7	1,4	1,8	-1,1	4,9	9,8	3,9	2,2
Inflacija (povprečje leta), v % ³	0,2	-0,5	-0,1	1,4	1,7	1,6	-0,1	1,9	8,9	6,0	2,9
Cena nafte Brent v USD / sodček	98,9	52,4	44,8	54,3	71,0	64,3	41,8	70,7	103,1	89,5	83,9

Vir podatkov: SURS, BS, Eurostat, preračuni, napoved UMAR.
¹ Merjeno v standardih kupne moči (PPS).
² Rast vrednosti pomeni apreciacijo nacionalne valute in obratno.
³ Merilo inflacije je indeks cen življenjskih potrebščin.

Tabela 2a: Dodana vrednost po dejavnostih in bruto domači proizvod tekoče cene, mio EUR

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
									napoved		
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	759,1	814,6	800,8	791,3	1.030,1	975,4	984,5	882,0	921,7	1.048,8	1.110,3
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	8.736,8	9.080,9	9.492,3	10.187,9	10.696,7	11.495,3	11.240,7	12.045,5	13.495,7	14.496,5	15.316,1
od tega: C Predelovalne dejavnosti	7.385,1	7.747,0	8.156,2	8.848,8	9.316,7	10.009,8	9.658,0	10.455,7	11.642,2	12.699,9	13.388,8
F Gradbeništvo	1.852,3	1.808,3	1.817,8	2.002,5	2.287,7	2.530,9	2.504,4	2.824,3	3.591,1	3.934,5	4.147,9
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	6.497,2	6.852,4	7.251,2	7.815,4	8.417,3	8.843,2	8.015,3	9.137,0	10.367,9	10.934,9	11.462,8
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1.391,5	1.357,4	1.388,2	1.488,1	1.545,4	1.701,8	1.768,3	2.016,8	2.172,6	2.478,0	2.645,8
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.304,1	1.362,2	1.337,5	1.407,7	1.514,9	1.605,6	1.631,2	1.955,2	1.709,3	1.766,2	1.731,4
L Poslovanje z nepremičninami	2.529,9	2.652,9	2.771,4	2.853,3	2.975,0	3.054,1	3.066,5	3.256,3	3.852,4	4.182,3	4.409,2
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	3.222,7	3.346,6	3.459,3	3.795,0	4.091,0	4.213,7	3.914,6	4.452,9	5.126,6	5.607,2	6.172,6
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	5.389,7	5.469,2	5.805,9	6.087,1	6.420,2	6.907,7	7.556,7	8.335,0	8.372,8	8.786,3	9.124,3
RST Druge storitvene dejavnosti	848,9	847,2	905,0	941,6	983,1	1.058,6	886,3	974,9	1.130,0	1.203,7	1.274,2
1. DODANA VREDNOST	32.532,0	33.591,7	35.029,6	37.370,0	39.961,4	42.386,2	41.568,7	45.880,0	50.740,2	54.438,4	57.394,4
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a - b)	5.102,3	5.260,9	5.413,7	5.641,4	5.915,0	6.146,9	5.451,9	6.328,0	7.181,3	7.512,4	7.916,7
a) davki na proizvode	5.134,7	5.291,0	5.445,5	5.673,7	5.950,4	6.185,9	5.476,7	6.363,8	7.227,7	7.561,7	7.967,5
b) subvencije po proizvodih	32,4	30,1	31,9	32,3	35,5	39,0	24,8	35,8	46,4	49,3	50,8
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)	37.634,3	38.852,6	40.443,2	43.011,3	45.876,3	48.533,1	47.020,6	52.208,1	57.921,4	61.950,8	65.311,1

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

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

deleži v % BDP (tekoče cene)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
									napoved		
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	2,0	2,1	2,0	1,8	2,2	2,0	2,1	1,7	1,6	1,7	1,7
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	23,2	23,4	23,5	23,7	23,3	23,7	23,9	23,1	23,3	23,4	23,5
od tega: C Predelovalne dejavnosti	19,6	19,9	20,2	20,6	20,3	20,6	20,5	20,0	20,1	20,5	20,5
F Gradbeništvo	4,9	4,7	4,5	4,7	5,0	5,2	5,3	5,4	6,2	6,4	6,4
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	17,3	17,6	17,9	18,2	18,3	18,2	17,0	17,5	17,9	17,7	17,6
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	3,7	3,5	3,4	3,5	3,4	3,5	3,8	3,9	3,8	4,0	4,1
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	3,5	3,5	3,3	3,3	3,3	3,3	3,5	3,7	3,0	2,9	2,7
L Poslovanje z nepremičninami	6,7	6,8	6,9	6,6	6,5	6,3	6,5	6,2	6,7	6,8	6,8
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	8,6	8,6	8,6	8,8	8,9	8,7	8,3	8,5	8,9	9,1	9,5
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	14,3	14,1	14,4	14,2	14,0	14,2	16,1	16,0	14,5	14,2	14,0
RST Druge storitvene dejavnosti	2,3	2,2	2,2	2,2	2,1	2,2	1,9	1,9	2,0	2,0	2,0
1. DODANA VREDNOST	86,4	86,5	86,6	86,9	87,1	87,3	88,4	87,9	87,6	87,9	87,9
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a - b)	13,6	13,5	13,4	13,1	12,9	12,7	11,6	12,1	12,4	12,1	12,1
a) davki na proizvode	13,6	13,6	13,5	13,2	13,0	12,7	11,6	12,2	12,5	12,2	12,2
b) subvencije po proizvodih	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

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

		stalne cene preteklega leta							stalne cene 2021			
		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
										napoved		
A	Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	733,0	858,7	803,3	760,6	957,2	981,7	1.016,7	887,3	838,3	863,1	871,7
BCDE	Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	8.695,4	8.891,7	9.543,7	10.148,1	10.518,9	11.431,4	11.087,5	12.288,1	12.280,4	12.311,2	12.600,5
	od tega: C Predelovalne dejavnosti	7.300,8	7.593,1	8.177,8	8.788,3	9.137,9	10.081,2	9.699,1	10.759,9	10.612,5	10.665,6	10.932,2
F	Gradbeništvo	1.820,9	1.792,9	1.748,8	1.953,9	2.156,8	2.469,9	2.482,6	2.754,2	3.009,3	3.098,1	3.082,6
GHI	Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	6.522,2	6.858,4	7.235,4	7.800,7	8.294,0	8.703,0	8.226,3	8.538,2	10.162,7	10.279,7	10.644,6
J	Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1.383,8	1.419,0	1.351,6	1.458,3	1.571,9	1.653,5	1.764,0	2.026,9	2.165,0	2.315,5	2.467,2
K	Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.239,6	1.261,4	1.397,8	1.331,9	1.418,5	1.587,6	1.625,3	1.976,3	1.858,4	1.792,4	1.828,3
L	Poslovanje z nepremičninami	2.605,0	2.534,5	2.651,8	2.811,9	2.907,1	3.008,1	3.040,3	3.131,7	3.313,3	3.328,2	3.359,9
MN	Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	3.287,1	3.373,6	3.453,2	3.724,3	4.044,6	3.997,1	3.785,6	4.284,4	4.882,6	5.090,2	5.344,7
OPQ	Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	5.460,5	5.400,5	5.603,0	5.917,1	6.206,2	6.530,5	7.074,5	7.850,7	8.510,0	8.625,0	8.767,3
RST	Druge storitvene dejavnosti	847,1	842,5	891,0	922,5	959,4	1.023,6	885,3	947,5	1.102,0	1.124,1	1.169,6
1. DODANA VREDNOST		32.594,5	33.233,0	34.679,6	36.829,0	39.034,3	41.386,4	40.988,2	44.684,9	48.122,1	48.827,5	50.136,3
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a - b)		4.868,9	5.233,0	5.413,1	5.561,7	5.892,9	6.073,2	5.447,6	6.196,7	6.693,5	6.777,6	6.937,8
a) davki na proizvode		4.901,7	5.266,3	5.442,9	5.594,8	5.927,2	6.109,4	5.467,3	6.239,5	6.736,1	6.820,4	6.980,6
b) subvencije po proizvodih		32,8	33,3	29,7	33,1	34,3	36,2	19,8	42,8	42,6	42,7	42,8
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)		37.463,4	38.466,0	40.092,8	42.390,7	44.927,2	47.459,6	46.435,8	50.881,6	54.815,6	55.605,1	57.074,2

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 3b: Dodana vrednost po dejavnostih in bruto domači proizvod
realne stopnje rasti v %

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
									napoved		
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	2,0	13,1	-1,4	-5,0	21,0	-4,7	4,2	-9,9	-5,0	3,0	1,0
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	4,0	1,8	5,1	6,9	3,2	6,9	-3,5	9,3	1,9	0,3	2,3
od tega: C Predelovalne dejavnosti	4,5	2,8	5,6	7,7	3,3	8,2	-3,1	11,4	1,5	0,5	2,5
F Gradbeništvo	9,8	-3,2	-3,3	7,5	7,7	8,0	-1,9	10,0	6,5	3,0	-0,5
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	3,5	5,6	5,6	7,6	6,1	3,4	-7,0	6,5	11,2	1,2	3,5
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	4,7	2,0	-0,4	5,0	5,6	7,0	3,7	14,6	7,3	7,0	6,5
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	-1,4	-3,3	2,6	-0,4	0,8	4,8	1,2	21,2	-5,0	-3,5	2,0
L Poslovanje z nepremičninami	1,3	0,2	0,0	1,5	1,9	1,1	-0,5	2,1	1,7	0,5	1,0
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	9,2	4,7	3,2	7,7	6,6	-2,3	-10,2	9,4	9,6	4,3	5,0
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	0,3	0,2	2,4	1,9	2,0	1,7	2,4	3,9	2,1	1,4	1,6
RST Druge storitvene dejavnosti	-1,1	-0,8	5,2	1,8	1,9	4,1	-16,4	6,9	13,0	2,0	4,0
1. DODANA VREDNOST	3,4	2,2	3,2	5,1	4,5	3,6	-3,3	7,5	4,9	1,5	2,7
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a - b)	-1,5	2,6	2,9	2,7	4,5	2,7	-11,4	13,7	5,8	1,3	2,4
a) davki na proizvode	-1,6	2,6	2,9	2,7	4,5	2,7	-11,6	13,9	5,8	1,3	2,3
b) subvencije po proizvodih	-1,9	2,8	-1,1	3,7	6,0	2,1	-49,3	72,9	19,0	0,2	0,2
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)	2,8	2,2	3,2	4,8	4,5	3,5	-4,3	8,2	5,0	1,4	2,6

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 4a: Stroškovna struktura bruto domačega proizvoda tekoče cene, mio EUR

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
									napoved		
1. Sredstva za zaposlene	18.408,0	18.935,4	19.966,0	21.246,0	22.818,3	24.581,7	25.213,2	27.542,9	29.498,4	31.622,3	33.298,3
Bruto plače in prejemki	15.792,6	16.223,9	17.167,0	18.270,3	19.608,3	21.130,0	21.605,0	23.602,0	25.277,7	27.097,7	28.533,9
Socialni prispevki delodajalcev	2.615,4	2.711,5	2.799,0	2.975,8	3.210,1	3.451,7	3.608,2	3.940,9	4.220,7	4.524,6	4.764,4
2. Davki na proizvodnjo in uvoz	5.638,3	5.799,1	5.959,8	6.187,1	6.483,0	6.780,3	6.037,3	6.949,4	7.912,5	8.328,3	8.756,7
Davki na proizvode	5.134,7	5.291,0	5.445,5	5.673,7	5.950,4	6.185,9	5.476,7	6.363,8	7.227,7	7.561,7	7.967,5
Drugi davki na proizvodnjo	503,6	508,1	514,3	513,4	532,6	594,4	560,6	585,6	684,8	766,6	789,2
3. Subvencije na proizvodnjo	581,5	528,1	548,1	575,3	594,7	619,2	2.092,5	1.508,9	973,0	1.196,0	868,0
Subvencije po proizvodih	32,4	30,1	31,9	32,3	35,5	39,0	24,8	35,8	46,4	49,3	50,8
Druge subvencije na proizvodnjo	549,1	498,1	516,2	543,0	559,2	580,2	2.067,7	1.473,1	926,6	1.146,7	817,2
4. Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek	14.169,5	14.646,4	15.065,5	16.153,5	17.169,7	17.790,3	17.862,7	19.224,7	21.483,5	23.196,2	24.124,1
Potrošnja stalnega kapitala	7.792,2	7.991,3	8.093,2	8.306,4	8.604,2	8.891,0	9.169,2	9.516,9	10.992,0	11.749,4	12.219,3
Neto poslovni presežek	6.377,3	6.655,1	6.972,3	7.847,1	8.565,5	8.899,3	8.693,5	9.707,8	10.491,5	11.446,8	11.904,8
5. Bruto domači proizvod (5=1+2-3+4)	37.634,3	38.852,6	40.443,2	43.011,3	45.876,3	48.533,1	47.020,6	52.208,1	57.921,4	61.950,8	65.311,1

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 4b: Stroškovna struktura bruto domačega proizvoda struktura v % (tekoče cene)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
									napoved		
1. Sredstva za zaposlene	48,9	48,7	49,4	49,4	49,7	50,6	53,6	52,8	50,9	51,0	51,0
Bruto plače in prejemki	42,0	41,8	42,4	42,5	42,7	43,5	45,9	45,2	43,6	43,7	43,7
Socialni prispevki delodajalcev	6,9	7,0	6,9	6,9	7,0	7,1	7,7	7,5	7,3	7,3	7,3
2. Davki na proizvodnjo in uvoz	15,0	14,9	14,7	14,4	14,1	14,0	12,8	13,3	13,7	13,4	13,4
Davki na proizvode	13,6	13,6	13,5	13,2	13,0	12,7	11,6	12,2	12,5	12,2	12,2
Drugi davki na proizvodnjo	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2	1,1	1,2	1,2	1,2
3. Subvencije na proizvodnjo	1,5	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	4,5	2,9	1,7	1,9	1,3
Subvencije po proizvodih	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Druge subvencije na proizvodnjo	1,5	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2	4,4	2,8	1,6	1,9	1,3
4. Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek	37,7	37,7	37,3	37,6	37,4	36,7	38,0	36,8	37,1	37,4	36,9
Potrošnja stalnega kapitala	20,7	20,6	20,0	19,3	18,8	18,3	19,5	18,2	19,0	19,0	18,7
Neto poslovni presežek	16,9	17,1	17,2	18,2	18,7	18,3	18,5	18,6	18,1	18,5	18,2
5. Bruto domači proizvod (5=1+2-3+4)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Vir podatkov: SURS; napoved UMAR.

Tabela 5a: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

tekoče cene, mio EUR

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
									napoved		
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	37.634,3	38.852,6	40.443,2	43.011,3	45.876,3	48.533,1	47.020,6	52.208,1	57.921,4	61.950,8	65.311,1
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	28.659,2	29.974,3	31.383,2	35.753,4	38.899,8	40.621,9	36.554,1	43.661,6	52.273,2	54.571,6	57.246,0
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	26.117,4	26.865,5	27.929,9	31.892,4	35.026,5	36.448,3	32.206,7	40.351,8	51.225,4	53.429,6	55.475,9
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	2.541,7	3.108,8	3.453,3	3.860,9	3.873,3	4.173,7	4.347,5	3.309,8	1.047,9	1.141,9	1.770,0
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	35.092,6	35.743,8	36.989,9	39.150,4	42.003,0	44.359,5	42.673,2	48.898,3	56.873,6	60.808,8	63.541,1
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	27.801,3	28.298,3	29.537,5	30.535,2	32.227,4	34.351,0	33.257,3	37.467,8	42.261,0	45.247,7	47.458,4
7 ZASEBNA POTROŠNJA	20.692,9	20.985,0	21.838,9	22.598,4	23.856,5	25.453,2	23.558,4	26.689,6	31.209,0	33.174,5	34.777,3
- gospodinjstva	20.339,1	20.640,2	21.475,4	22.218,6	23.449,8	25.021,7	23.145,1	26.205,6	30.674,9	32.597,1	34.173,0
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	353,8	344,8	363,5	379,8	406,7	431,5	413,3	484,0	534,1	577,4	604,3
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	7.108,4	7.313,3	7.698,6	7.936,7	8.371,0	8.897,9	9.698,9	10.778,2	11.051,9	12.073,2	12.681,1
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	7.291,3	7.445,6	7.452,4	8.615,2	9.775,6	10.008,4	9.415,9	11.430,4	14.612,6	15.561,1	16.082,7
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	7.191,0	7.247,8	7.028,7	7.879,8	8.869,3	9.495,6	8.870,0	10.618,5	12.891,9	13.709,8	14.256,9
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	100,3	197,8	423,8	735,4	906,3	512,8	545,8	811,9	1.720,7	1.851,3	1.825,8

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 5b: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

struktura v % (tekoče cene)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
									napoved		
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	76,2	77,1	77,6	83,1	84,8	83,7	77,7	83,6	90,2	88,1	87,7
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	69,4	69,1	69,1	74,1	76,3	75,1	68,5	77,3	88,4	86,2	84,9
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	6,8	8,0	8,5	9,0	8,4	8,6	9,2	6,3	1,8	1,8	2,7
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	93,2	92,0	91,5	91,0	91,6	91,4	90,8	93,7	98,2	98,2	97,3
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	73,9	72,8	73,0	71,0	70,2	70,8	70,7	71,8	73,0	73,0	72,7
7 ZASEBNA POTROŠNJA	55,0	54,0	54,0	52,5	52,0	52,4	50,1	51,1	53,9	53,5	53,2
- gospodinjstva	54,0	53,1	53,1	51,7	51,1	51,6	49,2	50,2	53,0	52,6	52,3
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	18,9	18,8	19,0	18,5	18,2	18,3	20,6	20,6	19,1	19,5	19,4
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	19,4	19,2	18,4	20,0	21,3	20,6	20,0	21,9	25,2	25,1	24,6
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	19,1	18,7	17,4	18,3	19,3	19,6	18,9	20,3	22,3	22,1	21,8
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	0,3	0,5	1,0	1,7	2,0	1,1	1,2	1,6	3,0	3,0	2,8

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 6a: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

mio EUR

	stalne cene preteklega leta								stalne cene 2021		
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
									napoved		
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	37.463,4	38.466,0	40.092,8	42.390,7	44.927,2	47.459,6	46.435,8	50.881,6	54.815,6	55.605,1	57.074,2
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	28.681,3	30.018,0	31.821,7	34.857,7	37.954,1	40.643,2	37.128,3	41.854,5	45.853,3	46.993,8	49.195,4
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	26.404,1	27.245,3	28.555,1	30.910,5	34.152,6	36.661,8	32.951,2	37.870,2	42.967,3	43.925,0	45.597,1
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	2.277,2	2.772,6	3.266,7	3.947,2	3.801,6	3.981,4	4.177,0	3.984,3	2.886,0	3.068,8	3.598,3
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	35.186,3	35.693,4	36.826,1	38.443,5	41.125,7	43.478,2	42.258,8	46.897,2	51.929,6	52.536,3	53.475,9
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	27.923,8	28.387,8	29.408,8	29.984,9	31.557,6	33.642,1	32.958,3	36.056,7	39.070,7	39.335,5	40.070,9
7 ZASEBNA POTROŠNJA	20.781,5	21.112,7	21.918,4	22.254,5	23.394,2	25.118,5	23.693,4	25.797,9	28.141,6	28.220,6	28.750,3
- gospodinjstva	20.427,7	20.769,2	21.559,8	21.882,1	22.995,6	24.701,1	23.275,6	25.324,2	27.660,0	27.729,4	28.250,7
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	353,8	343,5	358,6	372,4	398,6	417,4	417,8	473,7	481,6	491,2	499,6
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	7.142,3	7.275,1	7.490,4	7.730,3	8.163,3	8.523,5	9.264,9	10.258,8	10.929,1	11.114,9	11.320,6
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	7.262,4	7.305,6	7.417,3	8.458,6	9.568,1	9.836,1	9.300,5	10.840,6	12.858,9	13.200,7	13.405,0
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	7.152,8	7.103,8	6.987,6	7.744,3	8.679,8	9.319,8	8.744,8	10.084,0	11.308,7	11.597,1	11.823,3
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	109,6	201,8	429,7	714,4	888,2	516,4	555,7	756,6	1.550,2	1.603,7	1.581,6

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 6b: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

realne stopnje rasti v %

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
									napoved		
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	2,8	2,2	3,2	4,8	4,5	3,5	-4,3	8,2	5,0	1,4	2,6
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	6,0	4,7	6,2	11,1	6,2	4,5	-8,6	14,5	5,0	2,5	4,7
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	4,2	4,3	6,3	10,7	7,1	4,7	-9,6	17,6	6,5	2,2	3,8
4 SALDO menjave s tujino¹	1,6	0,6	0,4	1,2	-0,1	0,2	0,0	-0,8	-0,8	0,3	1,0
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	1,3	1,7	3,0	3,9	5,0	3,5	-4,7	9,9	6,2	1,2	1,8
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	1,1	2,1	3,9	1,5	3,3	4,4	-4,1	8,4	4,3	0,7	1,9
7 ZASEBNA POTROŠNJA	1,6	2,0	4,4	1,9	3,5	5,3	-6,9	9,5	5,4	0,3	1,9
- gospodinjstva	1,6	2,1	4,5	1,9	3,5	5,3	-7,0	9,4	5,5	0,3	1,9
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	3,3	-2,9	4,0	2,5	5,0	2,6	-3,2	14,6	-0,5	2,0	1,7
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	-0,2	2,3	2,4	0,4	2,9	1,8	4,1	5,8	1,4	1,7	1,9
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	1,7	0,2	-0,4	13,5	11,1	0,6	-7,1	15,1	12,5	2,7	1,5
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	-0,1	-1,2	-3,6	10,2	10,2	5,1	-7,9	13,7	6,5	2,5	2,0
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI¹	0,3	0,3	0,6	0,7	0,4	-0,8	0,1	0,4	1,4	0,1	0,0

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Opomba: ¹ Kot prispevek k realni rasti BDP (v odstotnih točkah).

Tabela 7: Plačilna bilanca - plačilno bilančna statistika

mio EUR

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
									napoved		
I. TEKOČI RAČUN	1.918	1.483	1.932	2.674	2.731	2.884	3.552	1.985	-312	-324	64
1. BLAGO	1.175	1.476	1.524	1.617	1.272	1.298	2.333	882	-2.313	-2.610	-2.564
1.1. Izvoz blaga	22.860	23.947	24.883	28.372	30.808	31.999	29.622	35.255	41.754	43.058	44.586
1.2. Uvoz blaga	21.685	22.471	23.360	26.756	29.535	30.701	27.289	34.373	44.067	45.668	47.149
2. STORITVE	1.465	1.646	1.941	2.254	2.624	2.907	2.057	2.455	3.396	3.790	4.377
2.1. Izvoz storitev	5.710	5.952	6.517	7.394	8.124	8.659	6.956	8.447	10.570	11.569	12.721
- Transport	1.529	1.654	1.839	2.164	2.431	2.512	2.316	2.658	3.099	3.274	3.466
- Potovanja	2.140	2.162	2.271	2.523	2.704	2.843	1.237	1.685	2.683	3.150	3.704
- Ostalo	2.041	2.136	2.407	2.706	2.989	3.303	3.404	4.105	4.788	5.144	5.551
2.2. Uvoz storitev	4.245	4.306	4.575	5.140	5.500	5.751	4.899	5.992	7.174	7.779	8.345
- Transport	814	846	917	1.098	1.107	1.185	1.128	1.553	1.907	2.037	2.156
- Potovanja	1.119	1.109	1.176	1.322	1.483	1.500	720	1.020	1.359	1.500	1.671
- Ostalo	2.311	2.351	2.482	2.720	2.911	3.066	3.051	3.419	3.907	4.241	4.517
1., 2. BLAGO IN STORITVE	2.640	3.122	3.465	3.870	3.896	4.205	4.390	3.337	1.083	1.181	1.813
Izvoz blaga in storitev	28.570	29.900	31.400	35.766	38.931	40.658	36.579	43.702	52.324	54.627	57.307
Uvoz blaga in storitev	25.930	26.778	27.935	31.896	35.035	36.453	32.188	40.365	51.241	53.446	55.494
3. PRIMARNI DOHODKI	-437	-1.255	-1.139	-879	-769	-821	-386	-863	-954	-907	-1.103
3.1. Prejemki	888	1.070	1.259	1.381	1.633	1.749	1.653	1.960	1.918	2.048	2.068
- Od dela	238	302	355	385	486	526	498	553	575	580	585
- Od kapitala	368	511	637	703	802	845	716	953	843	875	918
- Ostali primarni dohodki	282	258	267	293	345	378	439	454	500	593	565
3.2. Izdatki	1.325	2.326	2.398	2.260	2.401	2.569	2.039	2.823	2.872	2.955	3.171
- Od dela	118	126	132	149	173	195	178	205	225	230	240
- Od kapitala	1.063	2.057	2.081	1.929	2.024	2.164	1.669	2.354	2.304	2.418	2.620
- Ostali primarni dohodki	144	143	184	182	204	211	192	264	343	306	311
4. SEKUNDARNI DOHODKI	-285	-384	-394	-317	-396	-500	-452	-489	-441	-598	-646
4.1. Prejemki	706	730	713	828	873	934	994	1.124	1.267	1.169	1.147
4.2. Izdatki	991	1.114	1.107	1.145	1.270	1.434	1.447	1.614	1.708	1.767	1.793
II. KAPITALSKI RAČUN	79	412	-307	-324	-203	-222	-258	54			
1. Bruto pridobitve/ odtujitve neproizvedenih nefinančnih imetij	-24	-37	-45	-76	-24	-59	-96	-86			
2. Kapitalski transferji	102	449	-262	-248	-178	-163	-163	140			
III. FINANČNI RAČUN	2.276	1.778	1.184	2.112	2.548	2.068	2.984	2.254			
1. Neposredne naložbe	-584	-1.269	-864	-495	-934	-762	262	-398			
- Imetja	155	292	434	570	373	1.157	708	1.397			
- Obveznosti	739	1.560	1.298	1.065	1.307	1.919	446	1.795			
2. Naložbe v vrednostne papirje	-3.951	3.039	5.024	2.990	744	734	-1.826	3.203			
3. Finančni derivativi	-51	-98	-270	-185	-81	-163	53	30			
4. Ostale naložbe	6.773	219	-2.610	-287	2.767	2.221	4.329	-1.406			
4.1. Imetja	4.812	-643	-2.216	-1.372	2.054	3.276	4.832	2.932			
4.2. Obveznosti	-1.961	-862	394	-1.085	-713	1.055	502	4.339			
5. Rezervna imetja	89	-113	-97	89	52	37	166	824			
IV. NETO NAPAKE IN IZPUSTITIVE	279	-116	-441	-239	20	-594	-310	214			

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
									napoved		
PONUDBA NA TRGU DELA											
Stopnja aktivnosti (20-64 let, v %)	75,1	76,0	76,2	78,6	79,5	79,9	80	78,7	80,1	81,0	81,7
Aktivno prebivalstvo po ADS (v tisoč)	1.015	1.008	995	1.027	1.033	1.028	1029	1.020	1.033	1.040	1.045
- letna rast (v %)	0,7	-0,7	-1,3	3,2	0,7	-0,5	0	-0,9	1,3	0,7	0,5
ZAPOSLENOST IN BREZPOSELNOST											
Zaposlenost po nacionalnih računih (v tisoč)	931,7	943,9	961,2	989,2	1.020,8	1.045,9	1039,0	1.052,9	1.084,8	1.092,9	1.100,1
- letna rast (v %)	0,4	1,3	1,8	2,9	3,2	2,5	-0,7	1,3	3,0	0,8	0,7
Delovno aktivni po ADS (v tisoč)	916,9	917,6	915,1	959,0	980,5	982,3	978,1	971,7	990,2	997,6	1.004,2
- letna rast (v %)	1,2	0,1	-0,3	4,8	2,2	0,2	-0,4	-0,7	1,9	0,8	0,7
Stopnja delovne aktivnosti (20-64 let, v %)	67,8	69,1	70,1	73,4	75,4	76,4	76	75,0	76,9	77,8	78,6
Formalno delovno aktivni (v tisoč) *	797,8	804,6	817,2	845,5	872,8	894,2	888,9	900,3	921,5	928,2	935,0
- letna rast (v %)	0,5	0,9	1,6	3,5	3,2	2,5	-0,6	1,3	2,4	0,7	0,7
od teh osebe v delovnem razmerju (v tisoč)	703,0	713,1	730,5	755,3	780,2	801,9	794,6	804,4	823,7	830,1	836,7
- letna rast (v %)	0,6	1,4	2,4	3,4	3,3	2,8	-0,9	1,2	2,4	0,8	0,8
od teh samozaposleni (v tisoč)	94,8	91,6	86,7	90,2	92,6	92,3	94,3	95,8	97,8	98,1	98,3
- letna rast (v %)	-0,1	-3,4	-5,3	4,0	2,7	-0,3	2,1	1,6	2,1	0,2	0,3
Brezposelni po ADS (v tisoč)	98,0	90,5	79,7	67,5	52,8	45,7	51,1	47,8	43,1	42,8	41,1
- letna rast (v %)	-3,7	-7,7	-11,9	-15,3	-21,8	-13,4	11,8	-6,5	-9,9	-0,8	-4,0
Registrirani brezposelni (v tisoč)	120,1	112,7	103,2	88,6	78,5	74,2	85,0	74,3	57,1	54,4	52,8
- letna rast (v %)	0,2	-6,1	-8,5	-14,1	-11,5	-5,5	14,6	-12,6	-23,2	-4,8	-3,0
Stopnja brezposelnosti po ADS (v %)	9,7	9,0	8,0	6,6	5,1	4,5	5,0	4,7	4,2	4,1	3,9
Stopnja registrirane brezposelnosti (v %)	13,1	12,3	11,2	9,5	8,2	7,7	8,7	7,6	5,8	5,5	5,3

Vir: 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 %

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
									napoved		
Efektivni tečaj ¹											
Nominalno	0,2	-3,0	0,9	0,5	0,8	-0,4	0,8	0,0	-1,3	-0,3	0,0
Realno - deflator cene življenjskih potrebščin	-0,2	-4,1	0,2	0,4	0,8	-0,3	-0,4	-0,7	0,7	1,7	0,8
Realno - deflator stroški dela na enoto proizvoda	-1,4	-3,4	1,1	0,1	0,8	0,9	3,7	-1,8	-3,0	1,4	0,6

Komponente stroškov dela na enoto proizvoda

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

Vir podatkov: SURS, ECB, Consensus Forecasts, Evropska komisija, OECD; preračuni in napoved za Slovenijo UMAR.
Opombe: ¹ 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. ² Bruto domači proizvod na zaposlenega, v stalnih cenah; ³ 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	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
I. SKUPAJ PRIHODKI	15.494	15.714	15.842	16.803	18.594	19.232	18.529	21.383
DAVČNI PRIHODKI	13.193	13.746	14.241	15.162	16.225	17.179	16.460	18.786
DAVKI NA DOHODEK IN DOBIČEK	2.386	2.585	2.681	2.967	3.296	3.614	3.262	3.981
Dohodnina	1.916	1.986	2.079	2.197	2.447	2.592	2.488	2.845
Davek od dohodkov pravnih oseb	468	595	600	766	846	997	773	1.115
PRISPEVKI ZA SOCIALNO VARNOST	5.273	5.474	5.721	6.092	6.550	7.021	7.290	7.928
DAVKI NA PLAČILNO LISTO IN DELOVNO SILO	20	20	20	21	22	23	22	24
DAVKI NA PREMOŽENJE	245	238	256	274	278	296	287	317
DOMAČI DAVKI NA BLAGO IN STORITVE	5.191	5.347	5.433	5.723	5.989	6.127	5.493	6.359
Davek na dodano vrednost	3.153	3.229	3.272	3.504	3.757	3.872	3.528	4.231
Trošarine	1.491	1.515	1.551	1.586	1.560	1.543	1.314	1.470
DAVKI NA MEDN. TRGOVINO IN TRANSAKCIJE	78	83	82	83	90	99	102	177
DRUGI DAVKI	0	1	48	1	0	-1	4	-1
NEDAVČNI PRIHODKI	1.185	956	963	1.089	1.351	1.114	1.118	1.338
KAPITALSKI PRIHODKI	53	96	96	91	153	136	147	228
DONACIJE	19	12	10	10	12	14	18	22
TRANSFERNI PRIHODKI	5	21	51	52	56	58	55	57
SREDSTVA PREJETA IZ PRORAČUNA EU	1.040	882	481	399	797	731	731	951

Vir podatkov: Ministrstvo za finance, Konsolidirana bilanca javnega financiranja.

Tabela 10b: Konsolidirana bilanca javnega financiranja po metodologiji GFS - IMF deleži v primerjavi z BDP v %

BILANCA PRIHODKOV	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
I. SKUPAJ PRIHODKI	41,2	40,4	39,2	39,1	40,5	39,6	39,4	41,0
DAVČNI PRIHODKI	35,1	35,4	35,2	35,3	35,4	35,4	35,0	36,0
DAVKI NA DOHODEK IN DOBIČEK	6,3	6,7	6,6	6,9	7,2	7,4	6,9	7,6
Dohodnina	5,1	5,1	5,1	5,1	5,3	5,3	5,3	5,4
Davek od dohodkov pravnih oseb	1,2	1,5	1,5	1,8	1,8	2,1	1,6	2,1
PRISPEVKI ZA SOCIALNO VARNOST	14,0	14,1	14,1	14,2	14,3	14,5	15,5	15,2
DAVKI NA PLAČILNO LISTO IN DELOVNO SILO	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DAVKI NA PREMOŽENJE	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
DOMAČI DAVKI NA BLAGO IN STORITVE	13,8	13,8	13,4	13,3	13,1	12,6	11,7	12,2
Davek na dodano vrednost	8,4	8,3	8,1	8,1	8,2	8,0	7,5	8,1
Trošarine	4,0	3,9	3,8	3,7	3,4	3,2	2,8	2,8
DAVKI NA MEDN. TRGOVINO IN TRANSAKCIJE	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3
DRUGI DAVKI	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
NEDAVČNI PRIHODKI	3,1	2,5	2,4	2,5	2,9	2,3	2,4	2,6
KAPITALSKI PRIHODKI	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,4
DONACIJE	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TRANSFERNI PRIHODKI	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
SREDSTVA PREJETA IZ PRORAČUNA EU	2,8	2,3	1,2	0,9	1,7	1,5	1,6	1,8

Vir podatkov: Ministrstvo za finance, Konsolidirana bilanca javnega financiranja, SURS, Temeljni agregati nacionalnih računov.

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

tekoče cene, mio EUR

BILANCA ODHODKOV	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
II. SKUPAJ ODHODKI	16.755	16.956	16.497	17.102	18.067	18.969	22.071	24.300
TEKOČI ODHODKI	7.043	7.168	7.407	7.733	7.967	8.228	9.128	10.394
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	3.116	3.124	3.278	3.406	3.583	3.837	4.285	5.020
PRISPEVKI DELODAJALCEV ZA SOC. VARNOST	494	486	508	533	585	634	681	730
IZDATKI ZA BLAGO IN STORITVE	2.233	2.311	2.371	2.627	2.634	2.728	3.021	3.351
PLAČILA OBRESTI	1.097	1.043	1.074	985	868	792	778	732
REZERVE	103	204	176	183	298	238	364	559
TEKOČI TRANSFERI	7.592	7.540	7.700	7.913	8.237	8.704	10.868	11.319
SUBVENCIJE	467	399	397	425	444	468	1.449	867
TRANSFERI POSAMEZNIKOM IN GOSPODINJSTVOM	6.335	6.371	6.496	6.665	6.926	7.324	8.251	9.168
DRUGI TEKOČI TRANSFERI	790	770	808	822	867	913	1.168	1.284
INVESTICIJSKI ODHODKI - SKUPAJ	1.717	1.815	962	1.078	1.432	1.527	1.549	1.959
INVESTICIJSKI ODHODKI	1.451	1.520	784	891	1.160	1.253	1.231	1.545
INVESTICIJSKI TRANSFERI	266	295	178	187	272	274	319	414
PLAČILA SREDSTEV V PRORAČUN EU	403	433	427	379	433	510	526	629
III. JAVNOFINANČNI PRESEŽEK / PRIMANJKLJAJ (I. - II.)	-1.261	-1.242	-655	-299	526	264	-3.542	-2.917

Vir podatkov: Ministrstvo za finance, Konsolidirana bilanca javnega financiranja.

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

deleži v primerjavi z BDP v %

BILANCA ODHODKOV	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
II. SKUPAJ ODHODKI	44,5	43,6	40,8	39,8	39,4	39,1	46,9	46,5
TEKOČI ODHODKI	18,7	18,5	18,3	18,0	17,4	17,0	19,4	19,9
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	8,3	8,0	8,1	7,9	7,8	7,9	9,1	9,6
PRISPEVKI DELODAJALCEV ZA SOC. VARNOST	1,3	1,3	1,3	1,2	1,3	1,3	1,4	1,4
IZDATKI ZA BLAGO IN STORITVE	5,9	5,9	5,9	6,1	5,7	5,6	6,4	6,4
PLAČILA OBRESTI	2,9	2,7	2,7	2,3	1,9	1,6	1,7	1,4
REZERVE	0,3	0,5	0,4	0,4	0,6	0,5	0,8	1,1
TEKOČI TRANSFERI	20,2	19,4	19,0	18,4	18,0	17,9	23,1	21,7
SUBVENCIJE	1,2	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	3,1	1,7
TRANSFERI POSAMEZNIKOM IN GOSPODINJSTVOM	16,8	16,4	16,1	15,5	15,1	15,1	17,5	17,6
DRUGI TEKOČI TRANSFERI	2,1	2,0	2,0	1,9	1,9	1,9	2,5	2,5
INVESTICIJSKI ODHODKI - SKUPAJ	4,6	4,7	2,4	2,5	3,1	3,1	3,3	3,8
INVESTICIJSKI ODHODKI	3,9	3,9	1,9	2,1	2,5	2,6	2,6	3,0
INVESTICIJSKI TRANSFERI	0,7	0,8	0,4	0,4	0,6	0,6	0,7	0,8
PLAČILA SREDSTEV V PRORAČUN EU	1,1	1,1	1,1	0,9	0,9	1,1	1,1	1,2
III. JAVNOFINANČNI PRESEŽEK / PRIMANJKLJAJ (I. - II.)	-3,4	-3,2	-1,6	-0,7	1,1	0,5	-7,5	-5,6

Vir podatkov: Ministrstvo za finance, Konsolidirana bilanca javnega financiranja, SURS, Temeljni agregati nacionalnih računov.

Seznam kratic

Kratice, uporabljene v besedilu

ADS – Anketa o delovni sili, **APP** – Asset purchase programme, **BDP** – bruto domači proizvod, **BS** – Banka Slovenije, **CPI** – Consumer Price Index, **ECB** – European Central Bank, **EIA** – Energy Information Administration, **EK** – Evropska komisija, **EMU** – Evropska monetarna unija, **ESI** – Economic Sentiment Indicator, **EU** – Evropska unija, **EUR** – evro, **EUROSTAT** – Statistical Office of the European Communities, **GFS** – Government Finance Statistics, **HICP** – harmonizirani indeks cen življenjskih potrebščin, **ICŽP** – indeks cen življenjskih potrebščin, **IER** – Inštitut za ekonomska raziskovanja, **IMF** – International Monetary Fund, **LNG** – liquefied natural gas, **MDS** – Mednarodni denarni sklad, **MF** – Ministrstvo za finance, **NOO** – Načrt za okrevanje in odpornost, **OPEC** – Organization of the Petroleum Exporting Countries, **OVE** – obnovljivi viri energije, **PEPP** – Pandemic emergency purchase programme, **PMI** – Purchasing Managers' Index, **PPS** – Purchasing Power Standard, **SNA** – Sistem nacionalnih računov, **SPTE** – soproizvodnja toplotne in električne energije, **SRDAP** – Statistični register delovno aktivnega prebivalstva, **SURS** – Statistični urad RS, **TPI** – Transmission Protection Instrument, **TR** – tekoči račun, **USD** – ameriški dolar, **UMAR** – Urad RS za makroekonomske analize in razvoj, **WB** – World Bank, **ZDA** – Združene države Amerike, **ZRSZ** – Zavod RS za zaposlovanje.

**jesenska napoved
gospodarskih gibanj 2022**