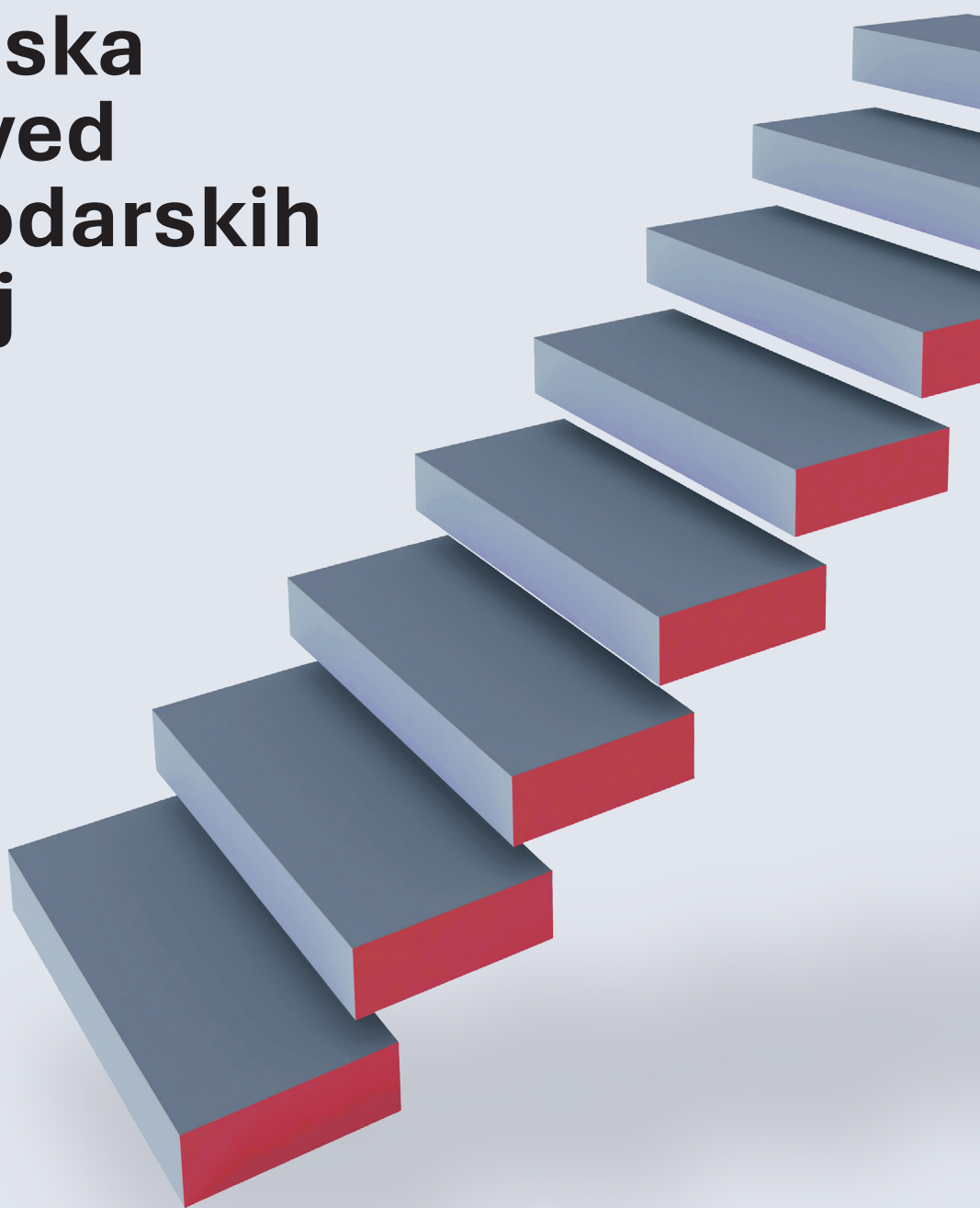


Jesenska napoved gospodarskih gibanj

2025



Jesenska napoved gospodarskih gibanj 2025

Izdajatelj: UMAR, Gregorčičeva 27, Ljubljana

Odgovarja: dr. Alenka Kajzer, v. d. direktorja

Urednice:

mag. Marijana Bednaš, Urška Brodar in mag. Barbara Bratuž Ferk

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, dr. Laura Južnik Rotar, dr. Alenka Kajzer,
mag. Rotija Kmet Zupančič, Mojca Koprivnikar Šušteršič, mag. Mateja Kovač,
mag. Janez Kušar, dr. Andrej Kuštrin, Urška Lušina, mag., dr. Jože Markič, Ana
Milanez, mag. (Ministrstvo za finance), mag. Tina Nenadič Senica, Mitja Perko, mag.,
Jure Povšnar, Denis Rogan, mag., mag. Ana Vidrih

Tehnično urejanje in prelom:

Mojca Bizjak, Bibijana Cirman Naglič, dr. Maja Založnik

Lektura: Špela Potočnik, Polona Osrajnik

Tisk: Eurograf d.o.o.

Naklada: 160 izvodov

Prvi natis

Ljubljana, september 2025

ISSN 2536-362X (tisk)

ISSN 2536-3638 (pdf)

Publikacija je brezplačna.

©2025, 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 2025	11
2	Jesenska napoved gospodarskih gibanj v Sloveniji.....	24
2.1	Bruto domači proizvod	24
2.1.1	Izvozni del gospodarstva	29
2.1.2	Investicijska dejavnost	33
2.1.3	Končna potrošnja gospodinjstev in države	35
2.2	Zaposlenost in brezposelnost.....	41
2.3	Plače	45
2.4	Inflacija.....	47
2.5	Tekoči račun plačilne bilance	50
3	Tveganja za uresničitev napovedi.....	52
4	Rast potencialnega BDP	54
5	Literatura in viri	56
	Statistična priloga	59

Povzetek

Letos se bo rast BDP upočasnila z lanskimi 1,7 % na 0,8 % in bo občutno nižja od pomladanskih pričakovanj (2,1 %); v prihodnjih dveh letih pričakujemo okoli 2-odstotno letno gospodarsko rast. Ključni razlog za to je upad aktivnosti v izvoznem sektorju, zlasti v prvi polovici leta, kar povezujemo z relativno močno izpostavljenostjo težavam v evropski industriji. V drugi polovici leta še ne pričakujemo opaznejšega okrevanja, so se pa razmere nekoliko izboljšale. Po doseženih trgovinskih dogovorih ZDA z več pomembnimi partnericami, med njimi tudi z EU, se je z zgodovinsko visokih ravni nekoliko znižala negotovost glede trgovinskih politik, ki pa ostaja velika, izboljševati so se začeli tudi nekateri kazalniki razpoloženja v evrskem območju. Gospodarsko rast bo letos tako poganjala domača potrošnja, predvsem trošenje gospodinjstev, podprto z razmeroma visoko ravno zaposlenosti in pospešeno rastjo plač. Po lanski stagnaciji letos pričakujemo tudi šibko rast investicij v osnovna sredstva, povečale se bodo gradbene investicije, zlasti nestanovanjske in infrastrukturne, ob visoki izkoriščenosti zmogljivosti v predelovalnih dejavnostih pa tudi investicije v proizvodnji. Rast državne potrošnje bo zmernejša kot lani in tudi nižja, kot smo pričakovali spomladi. Predvsem je bolj umirjena rast socialnih transferjev v naravi (po lanski uvedbi obveznega zdravstvenega prispevka) in izdatkov za blago in storitve, ki so bili lani okrepljeni tudi zaradi obnove po poplavih, letos pa se v povezavi z obnovo po poplavih povečujejo predvsem socialni transferji ter investicijski odhodki, ki podpirajo rast zasebne potrošnje in investicij. V prihodnjih dveh letih ob nekoliko višji rasti tujega povpraševanja pričakujemo okrevanje v izvoznem delu gospodarstva. Višja bo tudi rast investicij, ki bodo usmerjene v povečanje zmogljivosti izvoznega sektorja in gradbene objekte, kjer poleg infrastrukturnih pričakujemo tudi ponovno rast stanovanjskih investicij. Rast državne potrošnje bo nihala, predvsem zaradi dinamike uvajanja novih pravic v okviru sistema dolgotrajne oskrbe.

Zaposlenost se bo letos v povprečju leta zmanjšala (za 0,2 %), v prihodnjih dveh letih pa pretežno stagnirala; brezposelnost bo v celotnem obdobju ostajala nizka. Po upadu v prvi polovici leta že v drugi polovici letošnjega leta pričakujemo ohranjanje zaposlenosti na doseženi ravni. Kljub višji rasti gospodarske aktivnosti pretežno stagnacijo pričakujemo tudi v prihodnjih dveh letih, na kar bodo vplivali predvsem demografski dejavniki. Velik del novega zaposlovanja bo sicer še naprej izhajal iz zaposlovanja tujih državljanov. Število registriranih brezposelnih bo v povprečju letošnjega leta ostalo podobno kot lani. V prihodnjih dveh letih pa bodo ob zgodovinsko nizkem številu brezposelnih na njihovo zmanjševanje vplivale predvsem demografske spremembe, ki postopoma povečujejo prehajanje iz brezposelnosti v neaktivnost oz. v upokojitve.

Letos bo nominalna rast plač 7,5-odstotna (javni sektor 10,0 %, zasebni 6,0 %) in višja kot lani, nato se bo nekoliko upočasnila, realna rast pa bo presegala stopnje pred desetletjem. V javnem sektorju bo na visoko rast plač znatno vplivala plačna reforma, njen vpliv bo največji letos, v letih 2026 in 2027 pa postopoma manjši. Tudi v zasebnem sektorju letos in v prihodnjih letih pričakujemo še naprej razmeroma visoko rast plač, nanjo bodo še naprej pomembno vplivali pritiski s trga dela, pričakujemo tudi demonstracijski učinek zaradi povišanja plač v javnem sektorju. Težnje podjetij po ohranjanju

konkurenčnosti pa bodo po naši oceni vplivale na to, da bo realna rast bolj umirjena kot v zadnjih nekaj letih.

Inflacija bo letos (2,9 %, medletna konec leta) predvsem zaradi višjih cen hrane nekoliko višja kot lani in višja od pomladanskih pričakovanj, v prihodnjih dveh letih se bo predvidoma znižala proti 2,3 %. Razmeroma visoka bo tudi rast cen storitev, ki jo bo še naprej poganjala rast plač zaradi pomanjkanja delovne sile in tudi povpraševanje ob predvideni rasti razpoložljivega dohodka. Nekateri drugi kazalniki kažejo na odsotnost večjih pritiskov na krepitev rasti cen. Rast cen pri proizvajalcih je umirjena, uvozne cene so se poleti ob nižjih cenah energentov in tudi apreciaciji evra znižale. V odsotnosti zunanjih šokov bodo na dinamiko cen energentov prek učinka osnove še naprej pomembno vplivali pretekli administrativni ukrepi, v prihodnje pa tudi obračunavanje omrežnine. Po letu 2025 pričakujemo, da se bo inflacija znižala na 2,3 %, predvsem zaradi predpostavljene nekoliko bolj umirjene rasti cen hrane, kjer ostaja prisoten vpliv podnebnih sprememb na obseg in stroške pridelave. Rast cen storitev bo še naprej nekoliko presegala rast cen življenjskih potrebščin. Tako se bo tudi osnovna inflacija v daljšem obdobju ohranjala nekoliko nad 2 %.

Uresničitev Jesenske napovedi spremljajo znatna, večinoma negativna tveganja, povezana predvsem z razmerami v mednarodnem okolju, nekaj jih je tudi v domačem okolju. Največje tveganje iz mednarodnega okolja za nižjo napoved BDP je morebitno zaostrovanje trgovinskih napetosti in povečanje negotovosti, kar bi negativno vplivalo na ekonomsko aktivnost v naših trgovinskih partnericah, predvsem prek nižjih investicij v sektorjih, izpostavljenih mednarodni trgovini. Dodatno tveganje za uresničitev osrednjega scenarija napovedi je tudi morebitno poslabšanje zaupanja na finančnih trgih, ki bi vodilo v strožje pogoje financiranja ter večjo previdnost podjetij in gospodinjstev pri investiranju in potrošnji. Velika ostajajo tudi geopolitična in druga tveganja, ki bi lahko upočasnila rast evropskega in slovenskega gospodarstva v času, ko se že dlje soočata s strukturnimi težavami in zmanjšanjem konkurenčnosti. Zaostrovanje razmer na območjih vojnih konfliktov, predvsem na Bližnjem vzhodu in v Ukrajini, bi lahko na gospodarskem področju privedlo do višjih cen energentov, hrane in prevoza ter motenj v dobavnih verigah, kar bi dodatno zavrlo svetovno trgovino in rast evropskega gospodarstva ter povečalo inflacijske pritiske. Negativna tveganja v domačem okolju so povezana predvsem z zmogljivostmi za izvedbo obsežnih investicijskih projektov in rastjo stroškov dela. Možnosti za višjo gospodarsko rast od predvidene izhajajo iz morebitnega večjega vpliva povečanih izdatkov za obrambo (doma in v tujini), uspešnejšega privabljanja visoko izobražene delovne sile in pozitivnih učinkov črpanja sredstev EU skupaj z reformnimi ukrepi.

Glavni makroekonomski agregati Slovenije

	2024	Jesenska napoved (september 2025)		
		2025	2026	2027
BRUTO DOMAČI PROIZVOD				
BDP, realna rast v %	1,7	0,8	2,1	2,2
BDP, nominalna rast v %	5,3	4,2	5,0	4,9
BDP, v mrd EUR, tekoče cene	67,4	70,3	73,8	77,4
Izvoz blaga in storitev, realna rast v %	2,3	-0,2	2,8	3,1
Uvoz blaga in storitev, realna rast v %	4,3	2,4	3,1	3,4
Saldo menjave s tujino (prispevek k rasti v o. t.)	-1,3	-2,0	-0,2	-0,1
Zasebna potrošnja, realna rast v %	3,8	2,2	2,2	2,4
Državna potrošnja, realna rast v %	7,3	1,6	3,8	2,3
Bruto investicije v osnovna sredstva, realna rast v %	-0,3	0,8	3,0	2,5
Sprememba zalog in vrednostni predmeti (prispevek k rasti v o. t.)	-0,2	1,0	-0,3	0,0
ZAPOSLENOST, PLAČE IN PRODUKTIVNOST				
Zaposlenost, statistika nacionalnih računov, rast v %	0,5	-0,2	0,1	0,1
Št. registriranih brezposelnih, povprečje leta, v tisoč	46,0	45,1	44,5	43,9
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	4,6	4,6	4,5	4,4
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	3,7	3,6	3,6	3,5
Bruto plače na zaposlenega, nominalna rast v %	6,2	7,5	5,5	5,3
Bruto plače na zaposlenega, realna rast v %	4,1	4,9	3,1	3,0
- zasebni sektor	4,9	3,4	2,9	3,0
- javni sektor	2,5	7,3	3,5	3,0
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega), realna rast v %	1,3	0,9	1,9	2,0
PLAČILNOBILANČNA STATISTIKA				
SALDO tekočega računa plačilne bilance v mrd EUR	3,1	1,8	1,6	1,4
- v primerjavi z BDP v %	4,5	2,6	2,2	1,9
CENE IN EFEKTIVNI TEČAJ				
Inflacija (dec./dec.), v %	1,9	2,9	2,3	2,3
Inflacija (povprečje leta), v %	2,0	2,5	2,4	2,2
Realni efektivni tečaj – deflator stroški dela na enoto proizvoda	-0,3	2,9	2,1	1,1
PREDPOSTAVKE				
Tuje povpraševanje (uvoz trgovinskih partneric), realna rast v %	0,8	1,9	2,1	2,5
BDP v evrskem območju, realna rast v %	0,9	1,2	1,3	1,4
Cena nafte Brent v USD/sod	80,5	69,8	65,4	65,2
Cene neenergetskih surovin v USD, rast	9,0	4,5	-0,5	-0,5
Razmerje USD za 1 EUR	1,082	1,127	1,160	1,160

Vir: za leto 2024 SURS (2025), BS (2025), ECB (2025a), EIA (2025), Eurostat (2025); za obdobje 2025–2027 napoved UMAR.

Pri pripravi Jesenske napovedi so bili upoštevani statistični podatki, informacije in sprejeti ukrepi, znani do 5. septembra 2025.

Jesenska napoved gospodarskih gibanj 2025

1

Izhodišča Jesenske napovedi gospodarskih gibanj 2025

Od začetka leta na gospodarske razmere v evrskem območju pomembno vpliva povečana negotovost glede trgovinske politike ZDA, ki se je poleti nekoliko zmanjšala, razpoložljivi kazalniki pa nakazujejo izboljšanje gospodarskih razmer v tretjem četrletju. Realni BDP se je v prvem četrletju zvišal za 0,6 %¹, medletno je bil višji za 1,6 % (desezonirano). Razmeroma visoka tekoča rast v prvem četrletju je bila deloma posledica hitenja podjetij z izvozom pred pričakovanim zvišanjem carin, rast pa so poganjale tudi investicije in zasebna potrošnja.² V drugem četrletju se je rast gospodarske aktivnosti upočasnila. BDP se je zvišal za 0,1 %, medletno pa za 1,5 % (desezonirano). Za tretje četrletje kazalniki zaupanja v evrskem območju nakazujejo možnost nadaljnje rasti. Po doseženih trgovinskih dogovorih ZDA z več pomembnimi partnericami, med njimi tudi z EU (glej Okvir 1), se je z zgodovinsko visokih ravni nekoliko zmanjšala negotovost glede trgovinskih politik, kar se odraža tudi v izboljšanju kazalnikov zaupanja med podjetji in potrošniki. Vrednost sestavljenega kazalnika vodij nabave (PMI) v evrskem območju se je avgusta nadalje zvišala in dosegla najvišjo vrednost v zadnjem letu (51,0). Kazalnik za storitve se je avgusta malenkost poslabšal, vendar je ostal nad vrednostjo 50 (prag med rastjo in krčenjem aktivnosti) ter bil v povprečju julija in avgusta višji kot v drugem četrletju. Kazalnik za proizvodnjo v predelovalnih dejavnostih se je avgusta zvišal na najvišjo raven v več kot treh letih ter bil v poprečju julija in avgusta nad vrednostjo drugega četrletja. Kazalnik gospodarske klime (ESI) se je v povprečju julija in avgusta izboljšal glede na drugo četrletje, k čemur je prispevalo povečano zaupanje v vseh dejavnostih, pa tudi med potrošniki. V primerjavi z enakim lanskim obdobjem je bil nekoliko nižji in še vedno pod dolgoletnim povprečjem.

Predpostavke jesenske napovedi za gospodarsko rast v evrskem območju za obdobje 2025–2027 predvidevajo postopno zviševanje rasti BDP, ki bo nekoliko hitrejše od pomladanskih pričakovanj. Negotovost glede trgovinskih politik se je sicer nekoliko zmanjšala, vendar bodo višje ameriške carine skupaj z negotovostjo glede geopolitičnih razmer ter apreciacija evra še naprej zavirale hitrejšo rast izvoza³ in investicij. Investicije pa naj bi se postopoma krepile zaradi črpanja sredstev iz programa »NextGenerationEU« ter ugodnejših finančnih pogojev. V naslednjih dveh letih naj bi domače povpraševanje v evrskem območju spodbujale tudi višje državne investicije v infrastrukturo in obrambo, predvsem v Nemčiji. Tudi rast realnih plač in zaposlenosti ter umirjanje inflacije in znižanje stopnje varčevanja gospodinjstev bodo spodbudno vplivali na zasebno potrošnjo oziroma gospodarsko rast. Za evrsko območje na podlagi napovedi tujih institucij tako za letos predpostavljamo 1,2-odstotno gospodarsko rast, ki naj bi se v letih

¹ Brez upoštevanja Irske se je BDP v prvem četrletju zvišal za 0,3 %, v drugem pa za 0,2 %.

² Razmeroma visoka rast investicij je predvsem posledica močnega povečanja investiranja Irske v proizvode intelektualne lastnine in transportno opremo. Pozitivno je k rasti prispeval tudi neto izvoz, okrepljen z močnim izvozom farmacevtskih izdelkov iz Irske. Po proizvodni strani je k rasti največ prispevala industrija, pa tudi storitve in gradbeništvo.

³ Višje ameriške carine na izdelke iz tretjih držav, predvsem iz Kitajske, dodatno povečujejo pritisk na evropsko gospodarstvo. Ob zmanjšanem dostopu do ZDA se kitajski izvozniki usmerjajo na druge trge, kjer z nižjimi cenami in večjimi proizvodnimi zmogljivostmi zaostrujejo konkurenco.

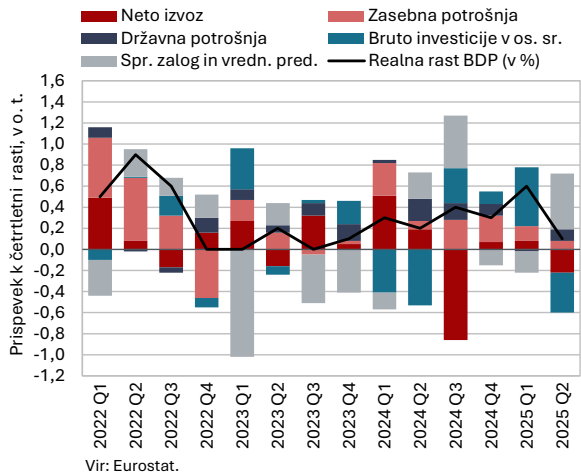
2026 in 2027 zvišala na 1,3 oz. 1,4 %. Napovedi so še naprej izpostavljene veliki negotovosti, ki je povezana predvsem s trgovinsko politiko ZDA ter z morebitno nadaljnjo zaostritvijo razmer na Bližnjem vzhodu in v Ukrajini (glej poglavje 3).

Tabela 1: Predpostavke glede gospodarske rasti v najpomembnejših trgovinskih partnericah in rasti tujega povpraševanja

Realne stopnje rasti BDP, v %	2024	2025		2026		2027
		februar 2025	september 2025	februar 2025	september 2025	september 2025
EU	1,1	1,1	1,3	1,3	1,4	1,6
Evrsko območje	0,9	0,8	1,2	1,1	1,3	1,4
Nemčija	-0,5	0,0	0,2	0,7	1,2	1,3
Italija	0,7	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8
Avstrija	-1,0	0,6	0,1	1,1	0,9	1,2
Francija	1,2	0,6	0,6	0,9	1,0	1,2
Hrvaška	3,9	2,9	2,9	2,8	2,8	2,7
Tuje povpraševanje, realna rast v %	0,8	2,2	1,9	2,5	2,1	2,5

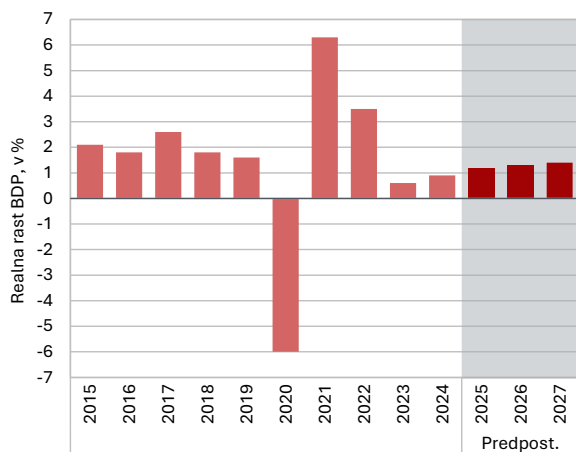
Vir: za leto 2024 Eurostat (2025); za obdobje 2025–2027 predpostavke UMAR na podlagi Consensus Economics (2025a, 2025b), ECB (2025c), EK (2025b), Focus Economics (2025a, 2025b), IMF (2025), OECD (2025a), WIIW (2025), ocena UMAR.

Slika 1: BDP evrskega območja se je v prvem in drugem četrletju tekoče povečal za 0,6 in 0,1 %

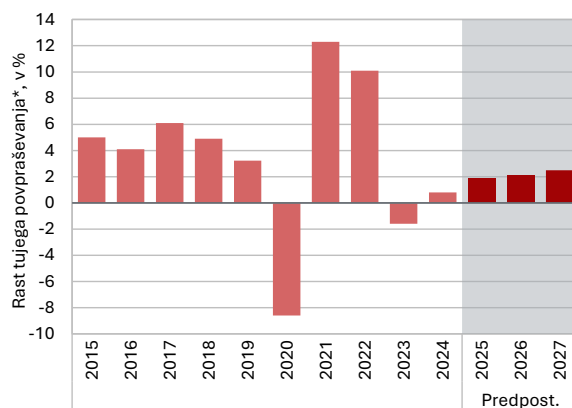


Slika 2: Sestavljeni kazalnik PMI za evrsko območje v tretjem četrletju nakazuje rast aktivnosti



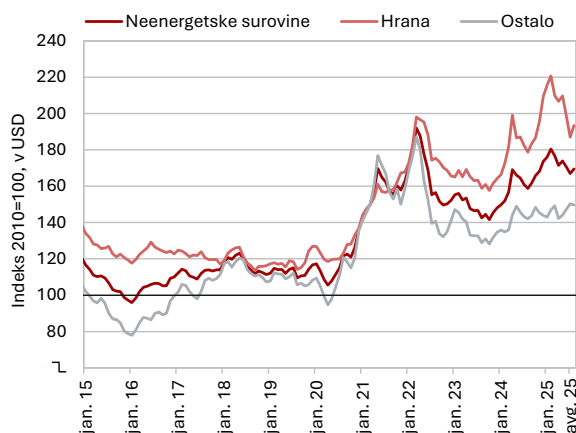
Slika 3: Gospodarska rast v evrskem območju se bo letos in v prihodnjih dveh letih zviševala

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

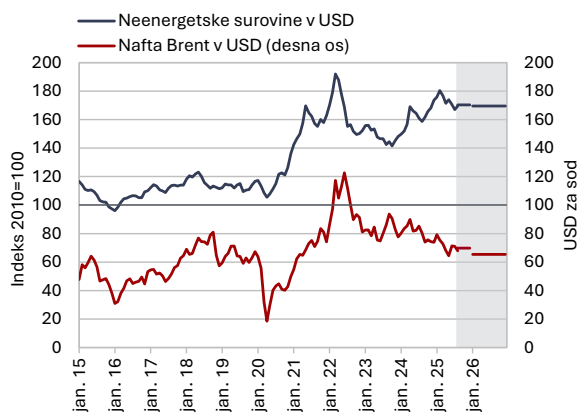
Slika 4: Rast povpraševanja po slovenskem izvozu bo v obdobju 2025–2027 okrevala

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

Tehnične predpostavke za cene energentov in neenergetskih surovin v obdobju 2025–2027 so nižje od predpostavljenih v pomladanski napovedi. Na podlagi tržnih pričakovanj na terminskih trgih v obdobju med 1. in 14. avgustom 2025 smo za letos upoštevali tehnično predpostavko za povprečno ceno soda nafte Brent v višini 69,8 USD/sod (13,4 % manj kot v letu 2024), ki se v letih 2026 in 2027 še zniža. Evrske cene nafte naj bi se, ob upoštevanju tehnične predpostavke tečaja evra do dolarja, znižale še bolj kot dolarske. Za cene neenergetskih surovin smo za leto 2025 predpostavili upočasnitev rasti na 4,5 %, kar odraža realizacijo v prvih sedmih mesecih leta, ko so se cene prehrabnih surovin po močnem zvišanju v začetku leta v zadnjih mesecih precej znižale. V prihodnjih dveh letih naj bi se cene neenergetskih surovin nekoliko znižale. Euro je v primerjavi z ameriškim dolarjem v povprečju prvih sedmih mesecev letos apreciral, zato smo upoštevali višjo predpostavko tečaja USD/EUR kot v pomladanski napovedi.

Slika 5: Cene neenergetskih surovin po zvišanju v začetku leta v zadnjih mesecih tekoče upadajo

Vir: ECB. Opomba: Struktura evrskega območja glede na uporabo surovin.

Slika 6: Tehnična predpostavka za cene nafte predvideva nadaljnje znižanje

Vir: Barchart, ECB, EIA, preračun UMAR.

Opomba: S črto je prikazano letno povprečje z upoštevanjem predpostavke napovedi za leti 2025 in 2026.

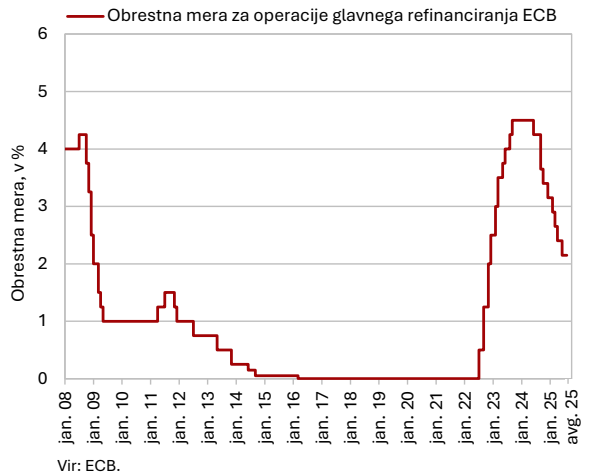
Tabela 2: Predpostavke cene nafte, neenergetskih surovin in tečaja USD/EUR

	2024	2025		2026		2027
		februar 2025	september 2025	februar 2025	september 2025	september 2025
Cene nafte Brent, v USD	80,5	75,7	69,8	71,1	65,4	65,2
Cene nafte Brent, v EUR	74,4	72,7	62,1	68,3	56,3	56,2
Cene neenergetskih surovin, v USD, rast*	9,0	7,0	4,5	-0,5	-0,5	-0,5
Tečaj USD/EUR	1,082	1,041	1,127	1,041	1,160	1,160

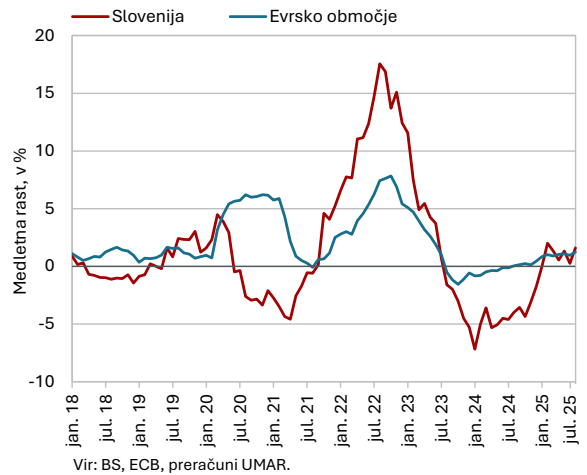
Vir: Barchart (2025), ECB (2025a), EIA (2025), ocena UMAR. Opomba: Predpostavke so narejene na podlagi terminskih cen med 1. in 14. avgustom 2025.
*Struktura evrskega območja glede na uporabo surovin.

Inflacija v evrskem območju se je v zadnjih mesecih stabilizirala okoli 2 %, osnovna inflacija (z izključenim vplivom cen energentov in nepredelane hrane) pa okoli 2,4 %. K inflaciji še vedno največ prispeva rast cen storitev, ki se je letos upočasnila na okoli 3 % (lani okoli 4 %). ECB je v drugem četrtletju nadaljevala s sproščanjem denarne politike in zniževanjem obrestnih mer, julija pa so te prvič po aprilu 2024 ostale nespremenjene. Rezultati ankete ECB (2025) kažejo, da se posojilni pogoji kljub preteklemu postopnemu sproščanju denarne politike niso opazneje zrahljali, kreditna aktivnost pa ostaja razmeroma skromna. Posojila nefinančnim podjetjem so se julija na medletni ravni v evrskem območju povečala za 1,2 %, v Sloveniji pa za 1,6 %. ECB nadaljuje normalizacijo denarne politike tudi na drugih segmentih. Obseg vrednostnih papirjev iz programa nakupa vrednostnih papirjev (APP) in izrednega programa nakupa vrednostnih papirjev ob pandemiji (PEPP) se ob prenehanju reinvestiranja zapadlih glavnih zmanjšuje postopno in predvidljivo.

Slika 7: Obrestna mera za operacije glavnega refinanciranja ECB je konec avgusta 2025 znašala 2,15 %



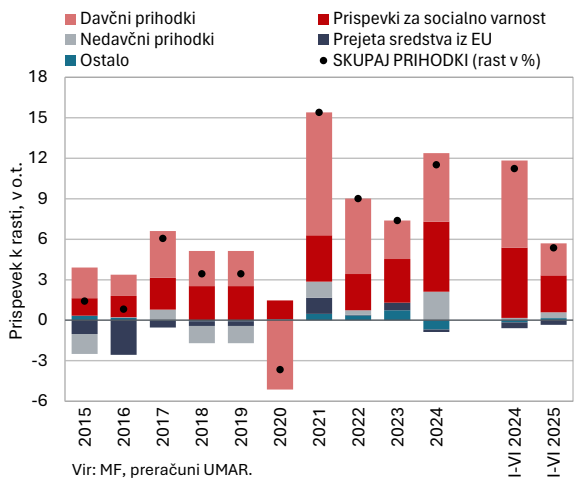
Slika 8: Kreditiranje podjetij je skromno v Sloveniji in tudi v evrskem območju



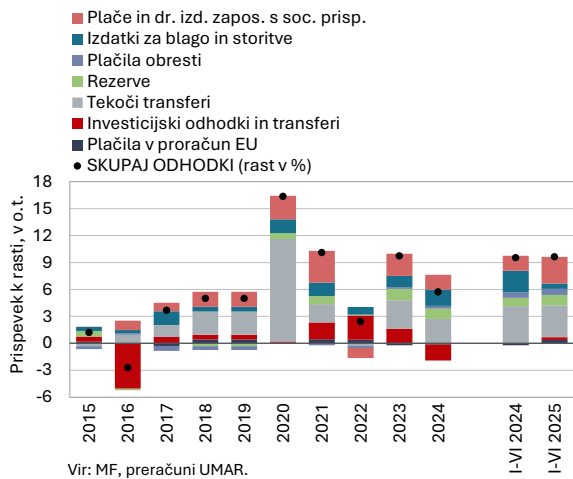
Letos je v Sloveniji načrtovan višji javnofinančni primanjkljaj kot lani, najbolj rastejo sredstva za plače. Javnofinančni primanjkljaj konsolidirane bilance javnega financiranja (KBJF)⁴ je v prvem polletju znašal 868,3 mio EUR (272,1 mio EUR v enakem obdobju lani) in je pretežno izhajal iz državnega proračuna, kjer je višji primanjkljaj kot lani (795,9 mio EUR) načrtovan tudi na letni ravni (1.866 mio EUR). Prihodki KBJF so bili v prvih šestih mesecih medletno višji za 5,4 %, njihova rast pa se je več kot prepolovila glede na enako obdobje lani (11,2 %). Visoke rasti prihodkov v lanskem letu so bile delno posledica enkratnih dejavnikov (uvredba obveznega zdravstvenega prispevka in neusklajevanja dohodninskih razredov z inflacijo). K letošnji rasti prihodkov so največ prispevali prihodki iz socialnih prispevkov, nekoliko manj pa davčni prihodki, pri katerih je rast letos upočasnjena zaradi konjunktturnih dejavnikov, manjšega poročila davka od dohodkov pravnih oseb, pri dohodnini pa tudi zaradi letošnje uskladitve razredov in olajšav z inflacijo. Medletno nižja so bila skupna prejeta sredstva iz EU, kjer njihovo povečanje pričakujemo v drugi polovici leta po prejemu sredstev četrtega zahtevka iz naslova izvajanja Načrta za okrevanje in odpornost (NOO). Medletna rast odhodkov je bila v prvih petih mesecih (9,6 %) podobna kot v enakem lanskem obdobju (9,5 %). Glavnina rasti je izhajala iz: plač in drugih prejemkov iz dela, na katere od januarja letos vpliva plačna reforma, transferjev posameznikom in gospodinjstvom ter ostalih tekočih transferjev in odhodkov za rezerve (izločanje namenskih virov na posamezne proračunske sklade). Tudi odhodki za investicije KBJF so bili nekoliko višji kot lani. Poleg teh investicijskih odhodkov so se povečali tudi odhodki za investicije, ki se financirajo iz proračunskih skladov, in sicer zlasti investicije, povezane z izvajanjem NOO, ter Sklada za obnovo Slovenije. Stanje sredstev na teh dveh skladih in ostalih proračunskih skladih je tudi ob polletju letos ostalo visoko ter bo omogočalo nadaljnjo visoko investicijsko porabo tudi v prihodnjih letih.

⁴ Konsolidirana bilanca javnega sektorja zajema državni proračun, občinske proračune, ZZZS in ZPIZ po denarnem toku. Po podatkih za prvo četrletje je bil medletno višji tudi primanjkljaj sektorja država (širši zajem enot in obračunski princip), in sicer je znašal 3,4 % BDP (v Letnem poročilu o napredku (Vlada RS, 2025a) je v celem letošnjem letu načrtovan v višini 1,9 % BDP, v letu 2024 je znašal 0,9 % BDP).

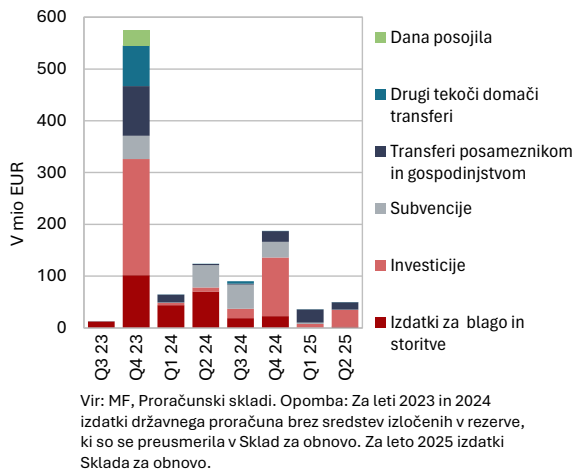
Slika 9: Javnofinančni primanjkljaj konsolidirane bilance se je letos zvišal zaradi upočasnjene rasti prihodkov ...



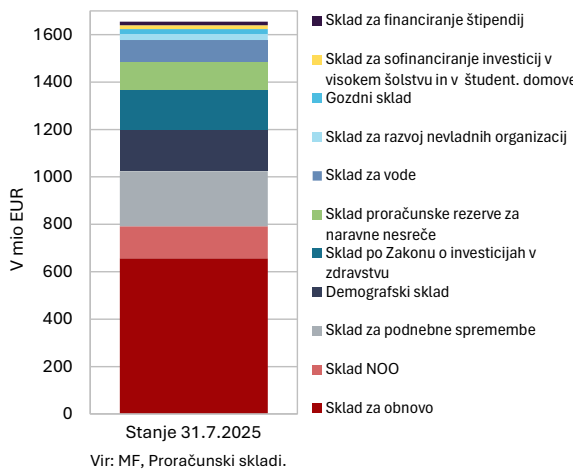
Slika 10: ... rast odhodkov je bila podobna kot lani



Slika 11: Z izjemo investicij je bila poraba sredstev za obnovo po poplavih ob polletju letos nižja kot lani ...



Slika 12: ... visoka raven sredstev Sklada za obnovo in sredstev drugih proračunskih skladov omogoča visoke investicije države tudi v prihodnje

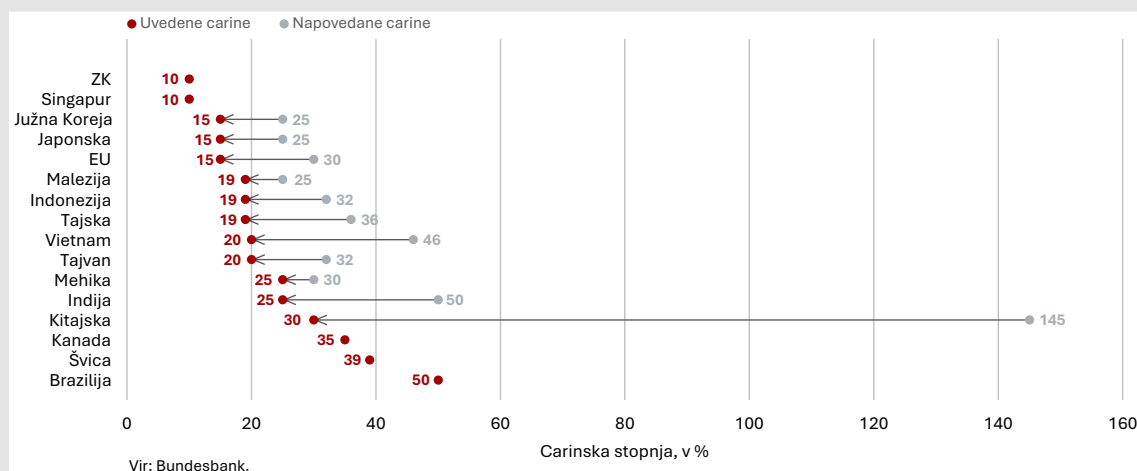


Okvir 1

Vpliv ameriških carin na slovenski izvoz

ZDA so v začetku aprila 2025 napovedale občutno zvišanje carin (med 11 in 50 %) za večino uvoženega blaga, uvedene carinske stopnje pa so nižje od prvotno napovedanih. Uvedbo tako imenovanih recipročnih carin so pozneje odložile za 90 dni ter jih začasno znižale na 10 % za večino držav in proizvodov⁵, čemur so sledila dvostranska pogajanja. Že doseženi dvostranski dogovori⁶ med ZDA in trgovinskimi partnericami predvidevajo občutno višje ameriške uvozne carine kot na začetku leta (večinoma se gibljejo med 10 in 20 %). Številni dogovori določajo tudi lažji dostop na trge partneric za nekatere ameriške izdelke in klavzule, usmerjene proti kitajskim izdelkom. Za države, s katerimi nov dogovor (še) ni bil dosežen, so ZDA uvedle dodatne carine v višini od 10 do 50 %. Skupna ocenjena efektivna stopnja ameriških uvoznih carin se je od začetka leta povečala za okoli 15 o. t., na 17,4 %, kar je najvišja raven po tridesetih letih prejšnjega stoletja.

Slika 13: Napovedane in dejansko uvedene ameriške carine za najpomembnejše trgovinske partnerice ZDA



Z dogovorom med ZDA in EU⁷ se je negotovost sicer zmanjšala, a ostala velika, hkrati pa so carine za evropske izvoznike bistveno višje kot v preteklih letih. Dogovorjena je bila 15-odstotna carinska stopnja na večino evropskega izvoza v ZDA, kar je veliko povečanje v primerjavi z 1,5-odstotno povprečno stopnjo pred Trumpovim drugim predsedovanjem.⁸ Za avtomobile in

⁵ Višje carine so ZDA uvedle na jeklo in aluminij (50 %) ter avtomobile in njihove sestavne dele (25 %).

⁶ Ti dogovori so le okvirni in niso pravno zavezujoči, pogajanja o podrobnostih pa se še nadaljujejo. Večina dogovorov s pomembnimi ameriškimi trgovinskimi partnericami je bila dosežena do avgusta.

⁷ Objavljen 27. julija 2025 (EK, 2025c). EU in ZDA sta 21. avgusta objavili še skupno izjavo o vzpostavitvi okvira za pravično, uravnoteženo in vzajemno koristno čezatlantsko trgovino in naložbe, ki potrjuje in nadgrajuje politični dogovor. Doreči pa je treba še številne podrobnosti in sprejeti pravno zavezujoče besedilo (EK, 2025d).

⁸ ZDA in EU sta se dogovorili, da bosta zmanjšali druge trgovinske ovire – med drugim bosta tesneje sodelovali pri usklajevanju standardov ter pri sanitarnih in fitosanitarnih spričevalih, pa tudi olajšali medsebojno priznavanje skladnosti izdelkov v novih industrijskih panogah. Dogovor vključuje tudi sodelovanje na področju digitalne trgovine in ohranitev moratorija na carine pri e-trgovanju. Poleg tega bosta okrepili sodelovanje pri gospodarski varnosti – to je pri nadzoru tujih investicij, izvoza ter pri boju proti nepoštenim trgovinskim praksam.

avtomobilске dele bo carinska stopnja znižana s sedanjih 27,5⁹ na 15 %¹⁰, vendar so carine še vedno precej višje od predhodnih ravni (2,5 %). Tudi farmacevtski izdelki bodo obdavčeni s 15 %, ko se bodo ZDA za to odločile¹¹, kar je precejšnje zvišanje v primerjavi s prej prostim dostopom do ameriškega trga.¹² Enako velja za polprevodnike, ki bodo obdavčeni s 15 %, medtem ko so bili prej oproščeni carin. Izvzeta pa bo oprema za njihovo proizvodnjo, pa tudi letala in letalski sestavni deli, predhodne kemične sestavine, generična zdravila in njihove sestavine ter nerazpoložljivi naravni viri in kritične surovine.¹³ Carine na jeklo in aluminij bodo ostale 50-odstotne¹⁴, dogovorjen pa je kvotni sistem, ki bo določenim količinam omogočil nižjo carino, strani pa bosta sodelovali pri zmanjševanju presežnih globalnih zmogljivosti z namenom izvajanja pritiska na Kitajsko. EU bo v skladu z dogovorom odpravila carine na vse ameriško industrijsko blago ter omogočila prednostni dostop do trga za širok nabor ameriških ribiških in kmetijskih proizvodov¹⁵. EU se je z dogovorom zavezala še, da bo i) uvozila večje količine ameriškega utekočinjenega zemeljskega plina, nafte in jedrskih proizvodov v vrednosti okoli 750 mrđ USD do leta 2028, ii) kupila vsaj za 40 mrđ USD ameriških čipov za umetno inteligenco ter večje količine ameriške vojaške in obrambne opreme, iii) dodatno investirala v strateške sektorje ZDA¹⁶ v višini 600 mrđ USD v naslednjih treh letih.

Blagovni izvoz v ZDA predstavlja okoli 3 % evropskega BDP. Pomemben delež v tem imajo farmacevtski izdelki in industrijsko blago z visoko dodano vrednostjo, pri katerem kratkoročno povpraševanje ni posebej občutljivo na cene, kar pomeni, da bodo velik del bremena carin nosili ameriški potrošniki. Po modelskih izračunih nemške centralne banke bi lahko carine v prihodnjem letu zmanjšale raven evropskega BDP za približno 0,1 % (Bundesbank, 2025).¹⁷ Podobno ocenjuje nemški ekonomski inštitut Kiel, negativen učinek novih carin na proizvodnjo v evrskem območju v kratkoročnem obdobju naj bi bil –0,11 %. V Avstriji in Nemčiji naj bi se ta zmanjšala za 0,15 % oz. 0,13 %, vpliv na Francijo in Italijo pa naj bi bil minimalen (IFW Kiel, 2025).

⁹ Dodatne 25-odstotne carine na uvoz avtomobilov v ZDA so bile uvedene 3. aprila 2025, mesec dni kasneje, 3. maja, pa so začele veljati še enako visoke carine na avtomobilске dele. Pred tem so bili evropski avtomobili obdavčeni z 2,5-odstotno carino, za večino avtomobilskih delov pa so veljale stopnje med 2,5 in 3 %.

¹⁰ 15-odstotna carinska stopnja se bo začela uporabljati od prvega dne v mesecu, v katerem EU začne postopke za znižanje carin za izdelke iz ZDA.

¹¹ 15-odstotna carina za farmacevtske izdelke in polprevodnike se bo začela uporabljati šele, ko ZDA sprejmejo odločitev o morebitni uvedbi dodatnih carin za te izdelke. Do takrat se uporabljajo carine za države z največjimi ugodnostmi v ZDA.

¹² Vrnitev proizvodnje zdravil, polprevodnikov in jekla je v središču prizadevanj ZDA. Zato so ti izdelki vključeni v ločene trgovinske preiskave, znane kot člen 232, na podlagi katerega so ZDA omejile uvoz zaradi zaščite nacionalne varnosti.

¹³ Ti izdelki bodo do posebnega režima upravičeni od 1. septembra 2025, seznam izdelkov pa naj bi se v prihodnje še širil.

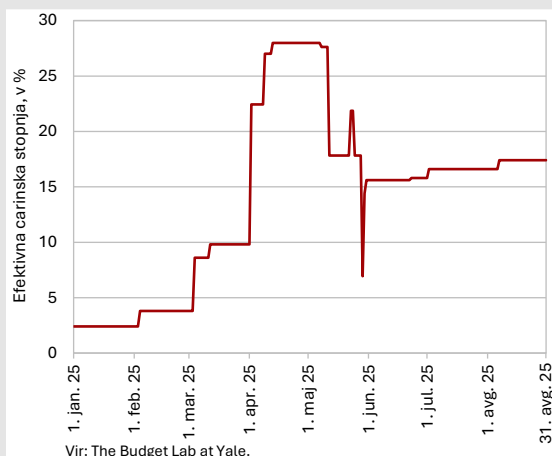
¹⁴ ZDA so 12. marca 2025 uvedle 25-odstotne carine na uvoz jekla in aluminija za vse države na podlagi 232. člena Zakona o širitvi trgovine, s čimer so bile odpravljene vse prej veljavne izjeme in kvote. 4. junija so jih zvišale na 50 %.

¹⁵ Vključno z oreščki, mlečnimi izdelki, svežim in predelanim sadjem ter zelenjavo, predelano hrano, semenom, sojinim oljem ter svinjino in bizonovim mesom. EU bo sprejela potrebne ukrepe za podaljšanje Skupne izjave ZDA in EU o carinskem dogovoru, objavljenem 21. avgusta 2020, v zvezi z jastogi (ki je potekla 31. julija 2025), ter hkrati razširila obseg proizvodov na predelane jastoge.

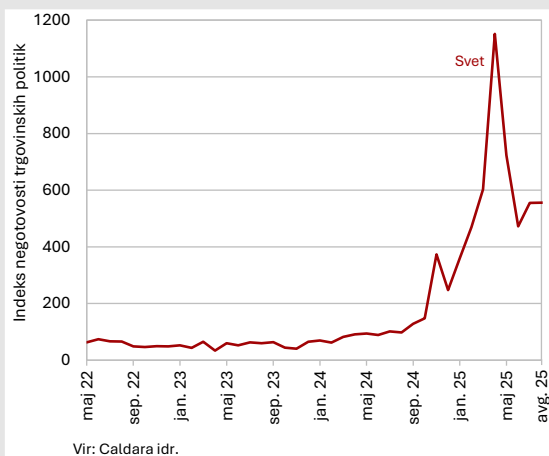
¹⁶ Leta 2024 so neposredne tuje investicije v ZDA znašale 200 mrđ USD.

¹⁷ Najbolj prizadeta država v EU bo Irska, ki ima največji delež izvoza blaga v ZDA.

Slika 14: Efektivna stopnja ameriških uvoznih carin se je od začetka leta povečala za okoli 15 o. t., na 17,4 %



Slika 15: Po sklenitvi trgovinskih dogovorov ZDA z več partnericami se je z zgodovinsko visokih ravni nekoliko znižala negotovost glede trgovinskih politik



Neposredna izpostavljenost slovenskega izvoza v ZDA je v primerjavi z drugimi državami EU razmeroma majhna. V letu 2024 je Slovenija v ZDA izvozila za 923 mio EUR blaga,¹⁸ kar je znašalo okoli 2,1 % blagovnega izvoza, pri čemer se v zadnjem desetletju ta delež ni opazneje spremenil. Okoli 60 % slovenskega blagovnega izvoza v ZDA izhaja iz nekaj visokotehnoloških in specializiranih panog in proizvodov: največji delež v izvozu lani so imeli stroji in naprave¹⁹ (42 %), različni materiali, zlasti kovine (26 %)²⁰ ter razni gotovi izdelki²¹ (20 %). V prvi polovici letošnjega leta se je izvoz v ZDA sicer medletno zmanjšal za 4,6 % (okoli 21 mio EUR).²² K zmanjšanju je največ prispeval manjši izvoz strojev in naprav (predvsem strojev za proizvodnjo električne energije, delov in pribora za stroje pisarniške opreme ter plovil). Manjši je bil tudi izvoz materialov, zlasti železa, jekla, aluminija in nekaterih kovinskih izdelkov²³, kar je bilo večinoma posledica uvedbe 50-odstotnih ameriških carin na uvoz teh izdelkov. Večji pa je bil izvoz kemičnih proizvodov (farmacija, plastične mase, anorganski kemični proizvodi) in raznih gotovih izdelkov (medicinskih aparatov ter instrumentov za merjenje in nadzor industrijskih procesov), ki v tem obdobju niso bili prizadeti zaradi višjih carin.

¹⁸ SURS (2025). Podatki zunanjetrgovinske statistike so popravljeni za posle oplemenitenja blaga. Analiza po proizvodih je na osnovi klasifikacije SMTK na drugi in tretji stopnji.

¹⁹ Deli in oprema za motorna vozila, stroji za posebne namene, električni stroji in naprave, rotacijski električni stroji in generatorji, gospodinjski aparati ter letala predstavljajo okoli 55 % izvoza te skupine proizvodov.

²⁰ Železo in jeklo, aluminij, kovine in kovinski izdelki, različni kovinski izdelki ter stekleni izdelki predstavljajo okoli 66 % izvoza te skupine.

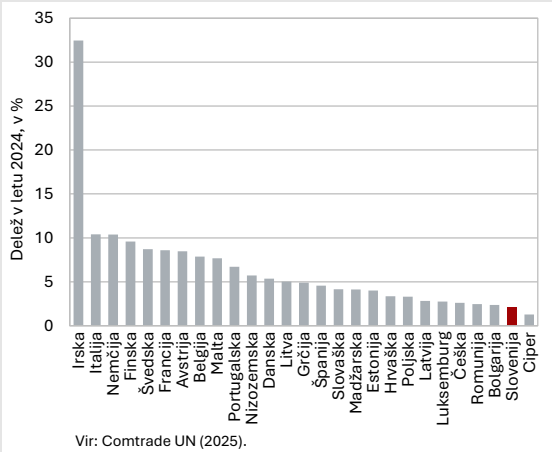
²¹ Medicinski instrumenti in naprave, industrijski merilni in nadzorni instrumenti ter igrače in z igrami povezana oprema predstavljajo okoli 90 % izvoza te skupine.

²² Zunanjetrgovinski podatki SURS. V prvi polovici letošnjega leta je Slovenija neposredno izvozila v ZDA za 428 mio EUR blaga.

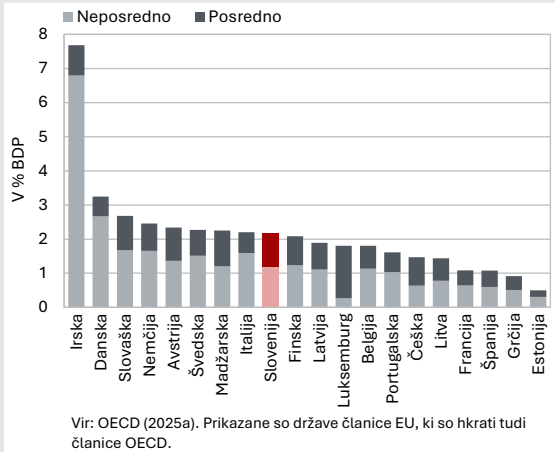
²³ Slovenija je v letošnjem letu v ZDA izvozila za 64 mio EUR kovin in kovinskih izdelkov, kar je okoli 20 % oz. 15 mio EUR manj kot v enakem obdobju lani. Večina tega zmanjšanja je bila povezana z uvedbo 50-odstotnih ameriških carin na uvoz železa, jekla in aluminija. Te carine ostajajo tudi po dogovoru med EU in ZDA.

Posredna izpostavljenost slovenskega izvoza ameriškemu trgu izhaja predvsem iz vključevanja slovenskih podjetij v evropske dobavne verige, kjer sta najbolj izpostavljeni avtomobilska in kovinska industrija. Slovenija je kot majhno in odprto gospodarstvo močno vpeta zlasti v evropske dobavne verige (npr. nemške), prek katerih bi bili lahko učinki carin večji. Primerjava OECD (2025a)²⁴ kaže, da se ob upoštevanju posrednih tokov njena izpostavljenost do ZDA skoraj podvoji, neposredna in posredna izpostavljenost tako znaša okoli 2,2 % BDP.²⁵ S tem je med srednje izpostavljenimi državami OECD iz EU. Po podatkih OECD TiVA (2025b) je bilo leta 2020 v slovenskem izvozu okoli 4,2 % dodane vrednosti, ustvarjene v Sloveniji²⁶, povezane z izvozom v ZDA, in sicer neposredno in posredno (prek sodelovanja v proizvodnih verigah naših trgovinskih partneric, katerih izdelki so končali na ameriškem trgu). Z upoštevanjem posrednih tokov so v Sloveniji med panogami najbolj izpostavljene dejavnosti²⁷ proizvodnja drugih vozil in plovil, proizvodnja kovin in kovinskih izdelkov ter proizvodnja rezervnih in sestavnih delov za vozila.

Slika 16: Delež slovenskega izvoza blaga v ZDA v skupnem izvozu je bil leta 2024 med najnižjimi v EU



Slika 17: Ob upoštevanju posrednih blagovnih tokov se izpostavljenost Slovenije do izvoza v ZDA v deležu BDP skoraj podvoji, s tem pa je bila po podatkih za leto 2023 med srednje izpostavljenimi državami EU



²⁴ Preračuni OECD. Podatki o dodani vrednosti v trgovini so na voljo do leta 2020. Za leto 2023 je bila struktura dodane vrednosti posamezne države v izvozu v ZDA v letu 2020 pomnožena z dejanskim obsegom bruto izvoza posamezne države v ZDA. Dodana vrednost vključuje nestoritvene dejavnosti po SKD (A–C).

²⁵ Preračuni OECD kažejo, da za leto 2023 znaša dodana vrednost v neposredni menjavi z ZDA okoli 1,2 % BDP, v posredni pa 1 % BDP (od slednjega večina prek držav EU).

²⁶ Dodana vrednost vključuje dejavnosti B, C in D po SKD. Kazalnik prikazuje odstotek slovenske domače dodane vrednosti, ustvarjen v proizvodnji za izvoz v ZDA (podatki OECD TiVA, kazalnik EXGR_DVApSH).

²⁷ Med panogami, ki so ob upoštevanju bruto izvoza med najbolj izpostavljenimi, je tudi farmacevtska industrija. Visok delež pretežno povezujemo s posli oplemenitenja v povezavi z izvozom farmacije v Švico, kar ima sicer relativno majhen vpliv na slovensko dodano vrednost. Slovenska farmacija je izpostavljena predvsem prek švicarskih dobavnih verig, ki pa niso vključene v dogovor glede 15-odstotnih carin med EU in ZDA.

Okvir 2

Kazalniki cenovne in stroškovne konkurenčnosti

Kazalnika cenovne konkurenčnosti sta se po dvoletnem izboljševanju sredi leta 2025 poslabšala; položaj je neugoden zlasti pri cenah proizvodov industrijskih proizvajalcev predelovalnih dejavnosti. Oba kazalnika cenovne konkurenčnosti (REER hicp in REER ppi) sta se od energetskega šoka (oz. po letu 2022) postopno izboljševala, v drugem četrtletju 2025 pa znova poslabšala. Poleg apreciacije evra (predvsem v primerjavi z ameriškim dolarjem in tudi turško liro) je na cenovno konkurenčnost neugodno vplivala tudi višja rast cen industrijskih proizvodov pri proizvajalcih v predelovalnih dejavnostih glede na povprečje v trgovinskih partnericah (oz. rast relativnih cen proizvajalcev industrijskih proizvodov – PPI). S tem je kazalnik REER ppi znova dosegel zgodovinsko visoke vrednosti, kar nakazuje razmeroma neugoden cenovno-konkurenčni položaj slovenskih izvoznikov.

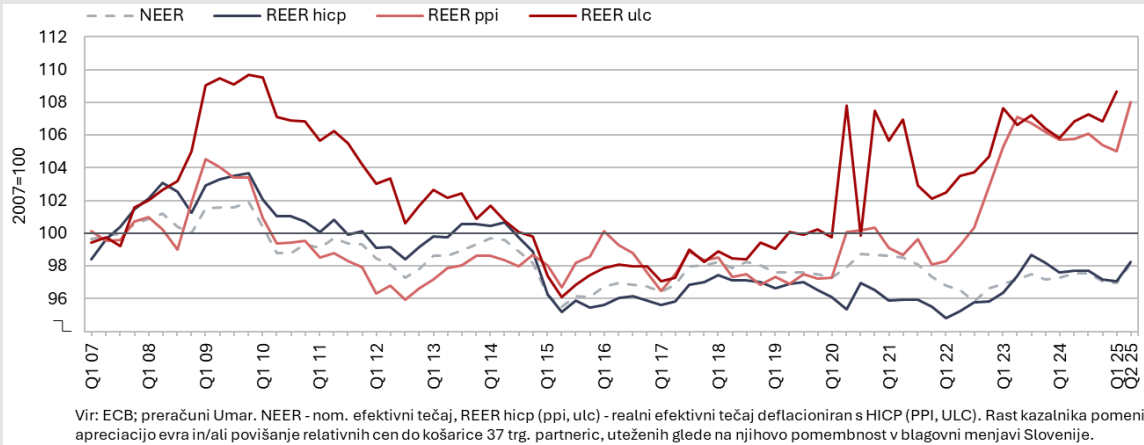
Že pred poslabšanjem cenovne konkurenčnosti se je v prvem četrtletju 2025 pospešila rast (nominalnih) stroškov dela na enoto proizvoda, kar je skupaj z apreciacijo evra vodilo tudi v izrazitejše poslabšanje kazalnika stroškovne konkurenčnosti (REER ulc). Ta se je poslabšal že v letu 2024, vendar takrat predvsem pod vplivom gibanj v gradbeništvu. V prvem četrtletju 2025 pa so se ob upadu aktivnosti nadpovprečno (v mednarodni primerjavi) zvišali tudi stroški dela na enoto proizvoda predelovalnih dejavnosti (v tržnih storitvah se je nadaljevala podobna rast nominalnih stroškov dela na enoto proizvoda (NULC) kot v povprečju v EU). Rast stroškov dela (nominalnih in realnih) se je nadaljevala tudi v drugem četrtletju letos, predvsem pod vplivom rasti v predelovalnih in tržnih storitvenih dejavnostih.

Stroškovni položaj se je v zadnjih letih v skupini višegrajskih držav (V4) poslabšal bolj kot v Sloveniji, v EU pa nekoliko manj oziroma podobno²⁸. Stroški dela na enoto proizvoda so se od začetka energetske krize (od 2022) do začetka leta 2025 v Sloveniji povečali manj kot v skupini višegrajskih držav (V4), v primerjavi s povprečjem EU pa je bilo povečanje nominalnih stroškov (NULC) višje, realnih pa podobno. Rast NULC je bila v primerjavi z V4 nižja v gradbeništvu, v predelovalnih dejavnostih in v tržnih storitvah pa je bila dokaj podobna. V primerjavi z EU pa je bila njihova rast višja v predelovalnih in tržnih storitvenih dejavnostih, v gradbeništvu pa podobna²⁹. Gibanje realnih stroškov dela na enoto proizvoda (RULC), ki je zrcalno gibanju dobičkov (na enoto proizvoda), pa je bilo tako v celotni ekonomiji kot v predelovalnih dejavnostih od leta 2022 podobno kot v EU in ugodnejše kot v V4.

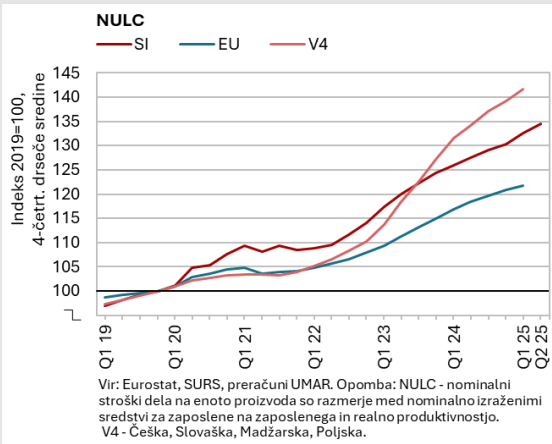
²⁸ Primerjave rasti stroškov dela na enoto proizvoda so narejene na podlagi četrtletnih podatkov nacionalnih računov. Za Slovenijo je bila 29. 8. 2025 objavljena prva letna ocena nacionalnih računov za leto 2024 in revizija podatkov za obdobje 2021–2023. Prikazani četrtletni podatki za Slovenijo ob pripravi te publikacije še niso usklajeni z letnimi podatki, vendar odstopanja med četrtletnimi in letnimi podatki niso tolikšna, da bi pomembno vplivala na zaključke, ki izhajajo iz tukaj prikazanih primerjav. Rasti ULC za predelovalne dejavnosti in gradbeništvo so bile npr. po prvi letni oceni za leto 2024 nekoliko nižje, kot izhaja iz četrtletnih podatkov, v skupni tržni storitev (G–N) nekoliko višje, rasti skupnih ULC pa podobne.

²⁹ Revidirani letni podatki za Slovenijo, objavljeni 29. 8. 2025, s katerimi četrtletni podatki še niso usklajeni, pa kažejo, da je bila rast NULC v gradbeništvu od leta 2022 do leta 2024 višja kot v povprečju v EU. Revizija za obdobje 2021–2023 sicer ni pomembneje spremenila podatkov rasti ULC, z izjemo gradbeništva, kjer je bila po novem rast NULC leta 2022 precej višja, rast RULC pa je ostala enaka.

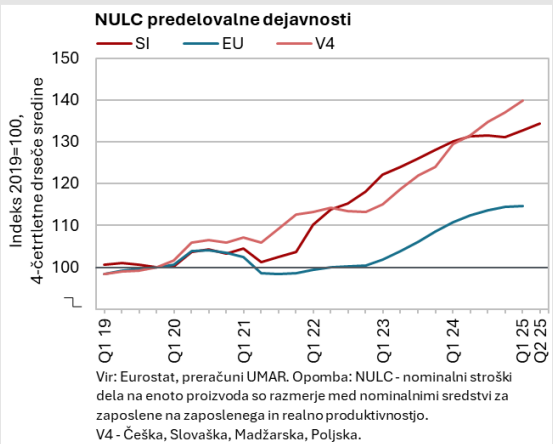
Slika 18: Poslabšanje kazalnikov stroškovne in cenovne konkurenčnosti v začetku oz. sredi leta 2025*



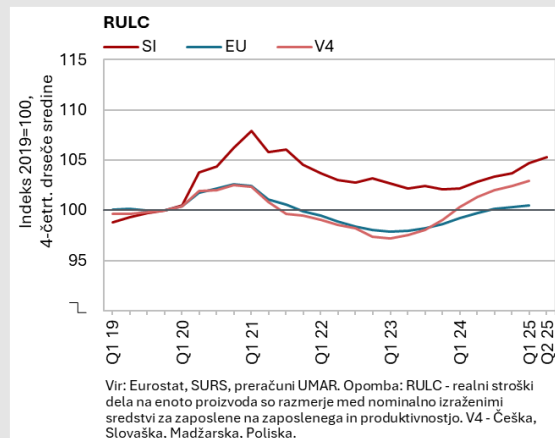
Slika 19: Nominalni stroški dela na enoto proizvoda (NULC) so se od leta 2022 povečali bolj kot v EU in manj kot v V4 ...*



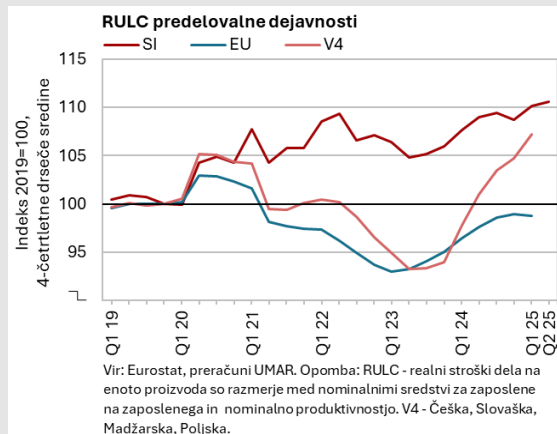
Slika 20: ... v predelovalnih dejavnostih pa je bila rast NULC višja kot v EU in podobna kot v V4*



Slika 21: Gibanje realnih stroškov dela na enoto proizvoda je bilo od leta 2022 podobno kot v EU in ugodnejše kot v V4 tako v celotni ekonomiji ...*



Slika 22: ... kot v predelovalnih dejavnostih*



* Leta 2020, v manjšem obsegu pa tudi leta 2021 je bila rast sredstev za zaposlene podprta s subvencijami v okviru protikoronskih ukrepov, zato v teh letih kazalnik stroškov dela na enoto proizvoda precenjuje dejanske stroškovne pritiske podjetij.

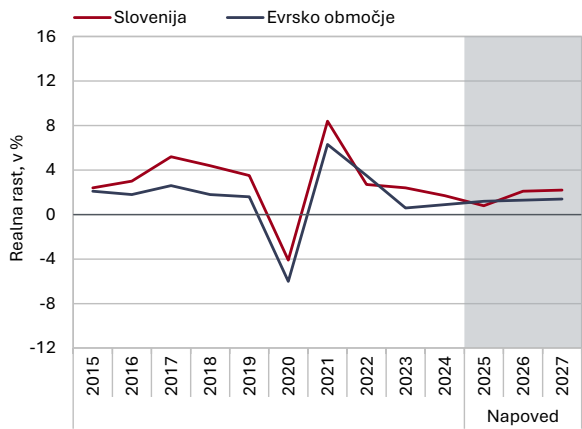
2 Jesenska napoved gospodarskih gibanj v Sloveniji

2.1 Bruto domači proizvod

Letos se bo rast BDP upočasnila pod 1 % in bo občutno nižja od pomladanskih pričakovanj. Ključni razlog za to je upad aktivnosti v izvoznem sektorju, zlasti v prvi polovici leta, kar povezujemo z relativno močno izpostavljenostjo težavam v evropski industriji. V drugi polovici leta še ne pričakujemo opaznejšega okrevanja, so se pa razmere nekoliko izboljšale. Po doseženih trgovinskih dogovorih ZDA z več pomembnimi partnericami, med njimi tudi z EU, se je z zgodovinsko visokih ravni nekoliko znižala negotovost glede trgovinskih politik, izboljševati so se začeli tudi nekateri kazalniki razpoloženja v evrskem območju. Gospodarsko rast bo letos tako poganjala domača potrošnja, predvsem trošenje gospodinjstev, podprto z razmeroma visoko ravno zaposlenosti in pospešeno rastjo plač. Po lanski stagnaciji letos pričakujemo tudi šibko rast investicij v osnovna sredstva, povečale se bodo gradbene investicije (z izjemo stanovanjskih), ob višji izkoriščenosti zmogljivosti v predelovalnih dejavnostih pa tudi investicije v proizvodnji. Rast državne potrošnje bo zmernejša kot lani in tudi nižja, kot smo pričakovali spomladi. Predvsem je bolj umirjena rast izdatkov za socialne transferje v naravi (po lanski uvedbi obveznega zdravstvenega prispevka) ter izdatkov za blago in storitve, ki so bili lani okrepljeni tudi zaradi obnove po poplavih, letos pa se v povezavi z obnovo po poplavih povečujejo predvsem socialni transferji in investicijski odhodki, ki podpirajo rast zasebne potrošnje in investicij.

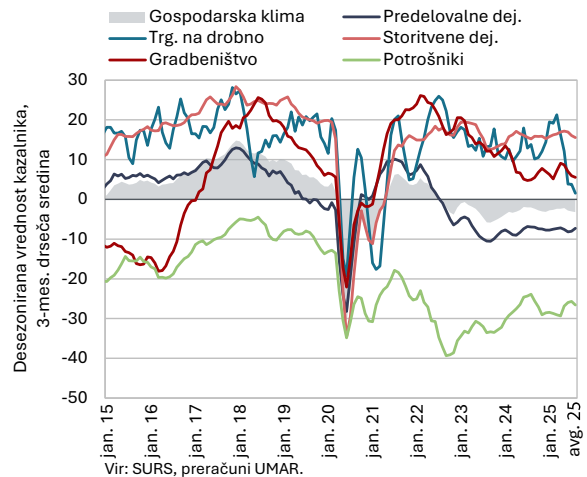
V prihodnjih dveh letih pričakujemo okoli 2-odstotno letno gospodarsko rast. Ob nekoliko višji rasti tujega povpraševanja v prihodnjih dveh letih pričakujemo okrevanje v izvoznem delu gospodarstva. Višja bo tudi rast investicij, ki bodo usmerjene v povečanje zmogljivosti izvoznega sektorja in gradbene objekte, kjer poleg infrastrukturnih pričakujemo tudi ponovno rast stanovanjskih investicij. Rast državne potrošnje bo nihala, predvsem zaradi dinamike uvajanja novih pravic v okviru sistema dolgotrajne oskrbe.

Slika 23: Gospodarska rast v Sloveniji bo letos nižja kot v evrskem območju, prihodnje leto pa zopet višja



Vir: Eurostat, napoved UMAR za Slovenijo in predpostavka UMAR za evrsko območje, ki temelji na virih, navedenih pri Tabeli 1.

Slika 24: Razpoloženje v gospodarstvu se je avgusta nadalje izboljšalo, še vedno pa je bilo slabše kot pred letom



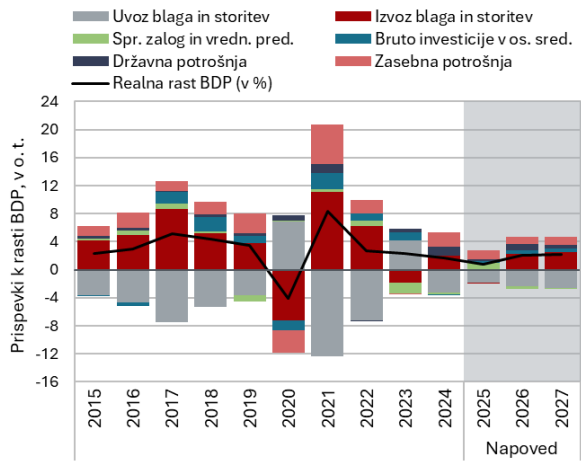
Vir: SURS, preračuni UMAR.

Tabela 3: Napoved gospodarske rasti za obdobje 2025–2027

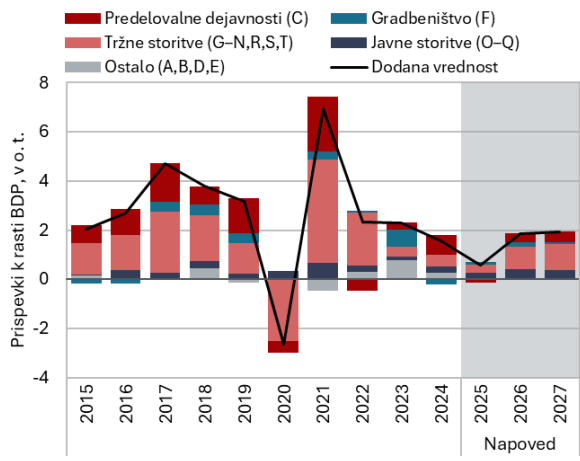
Realne stopnje rasti, v %	2024	2025		2026		2027
		februar 2025	september 2025	februar 2025	september 2025	september 2025
Bruto domači proizvod	1,7	2,1	0,8	2,4	2,1	2,2
Izvoz	2,3	2,6	-0,2	3,4	2,8	3,1
Uvoz	4,3	2,7	2,4	3,9	3,1	3,4
Saldo menjave s tujino (prispevek k rasti v o. t.)	-1,3	0,1	-2,0	-0,1	-0,2	-0,1
Zasebna potrošnja	3,8	2,2	2,2	2,3	2,2	2,4
Državna potrošnja	7,3	2,7	1,6	4,1	3,8	2,3
Bruto investicije v osnovna sredstva	-0,3	1,0	0,8	3,0	3,0	2,5
Sprememba zalog in vrednostni predmeti (prispevek k rasti v o. t.)	-0,2	0,0	1,0	0,0	-0,3	0,0

Vir: za leto 2024 SURS (2025), za obdobje 2025–2027 napoved UMAR.

Slika 25: Prispevki agregatov potrošnje k rasti BDP



Slika 26: Prispevki rasti dodane vrednosti posameznih dejavnosti k rasti BDP



Okvir 3

Prva letna ocena BDP za leto 2024 in revizija za obdobje 2021–2023

SURS-ova prva letna ocena BDP za leto 2024 na podlagi letnih podatkovnih virov je nekoliko višja od prvotno objavljene na podlagi četrtnetnih podatkov. SURS je konec avgusta 2025 objavil prvo letno oceno BDP za leto 2024 in revidirane podatke nacionalnih računov za obdobje 2021–2023. BDP je bil po prvi letni oceni lani realno višji za 1,7 %, kar je za 0,1 o. t. več kot po februarški oceni na podlagi četrtnetnih podatkov. Popravljen je bil tudi rast BDP za leto 2023 (0,3 o. t. več od predhodno objavljene). V tekočih cenah je bil BDP leta 2024 za 450 mio EUR, leta 2023 pa za 99 mio EUR višji kot po predhodni oceni.³⁰ Gospodarska rast za leti 2021 in 2022 je ostala nespremenjena, je pa bila revizija podatkov za celotno obdobje 2021–2023 pri posameznih komponentah BDP razmeroma visoka.

Prva letna ocena za leto 2024 je prinesla predvsem spremembe v ocenah komponent BDP, kar je vplivalo na spremenjena izhodišča za napovedi nekaterih agregatov; vsebinsko pomembnejša je sprememba rasti zasebne potrošnje in investicij. Po novjših podatkih je bila lani rast zasebne potrošnje 3,8-odstotna (prej 1,6-odstotna), kar je ob upoštevanju ukinitve dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja (in prenosa v državno potrošnjo) ena višjih rasti v zadnjih 15 letih in kaže na manjšo stopnjo varčevanja gospodinjstev, kot smo predhodno ocenjevali³¹. Investicije v osnovna sredstva so se po novjših podatkih lani znižale le za 0,3 % (po predhodno veljavnih podatkih za 3,7 %), kar kaže na precej manj neugodno sliko investicijske aktivnosti zasebnega sektorja v lanskem letu. Na ravni BDP je bila sprememba manjša, saj je bila sprememba pri zalogah negativna.

Revizija je pomembno spremenila tudi podatke za nekatere komponente BDP za obdobje 2021–2023. Večji popravki na izdatkovni strani so bili pri zasebni potrošnji ter izvozu blaga in storitev v letih 2021 in 2022. Na proizvodni strani pa so se pomembno spremenile realne stopnje rasti nekaterih kategorij. Rast dodane vrednosti v gradbeništvu v letu 2022, ki je bila pred revizijo ocenjena na 8,3 %, je po reviziji zgolj 1,5-odstotna. Še višje spremembe so pri posameznih sektorjih znotraj industrije:

- 1-odstotna rast dodane vrednosti v proizvodnji kovin v letu 2021 je bila popravljena v 37-odstotni padec,
- 27-odstotni padec v proizvodnji živil v letu 2022 je omiljen na 13-odstotni padec,
- 9-odstotni padec v proizvodnji izdelkov iz gume in plastičnih mas v letu 2023 je bil revidiran v 4-odstotno rast.

Vse to kaže na izzive v spremljanju ekonomije, ki so prisotni zlasti ob velikih cenovnih spremembah, kot smo jim bili priča pred leti. Hkrati kaže tudi, da se z revizijami in spremembami podatkovnih osnov lahko močno spremeni sektorska slika v ekonomiji ter razumevanje preteklega obnašanja podjetij in potrošnikov.

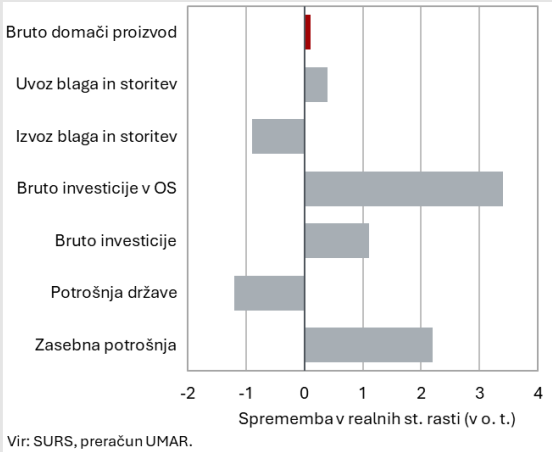
³¹ Podatki o stopnji varčevanja naj bi bili objavljeni konec septembra 2025.

Tabela 4: Spremembe v BDP in večjih komponentah na izdatkovni in proizvodni strani po letni oceni 2024

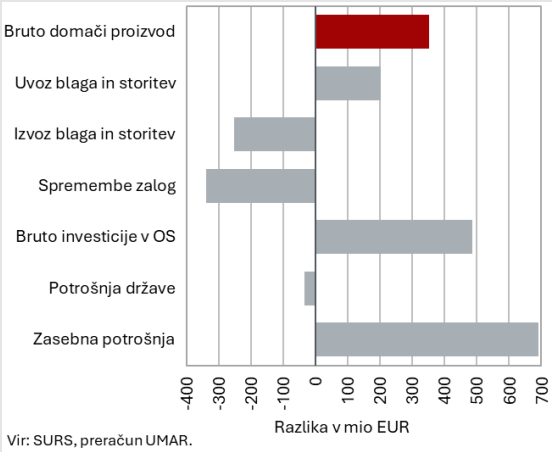
	Objava avgust 2025 – februar 2025									
	Razlike v tekočih cenah v mio EUR				Razlike v rasti, v o. t.				V mio EUR	Realna rast, v %
	2021	2022	2023	2024	2021	2022	2023	2024	2024	
Bruto domači proizvod	9,8	-27,2	98,8	450,0	0,0	0,0	0,3	0,1	67.418,1	1,7
Zasebna potrošnja	172,2	-282,5	-320,6	371,3	0,7	-1,4	-0,2	2,2	34.990,1	3,8
Potrošnja države	0,4	39,4	8,6	-25,7	0	0,1	-0,3	-1,2	13.745,9	7,3
Bruto investicije v OS	-34,9	32,0	187,4	673,4	-0,4	0,5	1,6	3,4	14.104,8	-0,3
Spremembe zalog ¹	7,1	48,1	16,3	-322,4	0,0	0,0	-0,1	-0,5	409,2	-0,2
Izvoz blaga in storitev	-136,1	164,2	202,1	-49,3	-0,4	0,6	0,1	-0,9	54.553,0	2,3
Uvoz blaga in storitev	-1,0	28,4	-4,8	197,5	0	0,1	0	0,4	50.388,6	4,3
Dodana vrednost	9,8	-25,7	97,7	440,5	0,2	0,0	0,1	0,1	59.694,2	1,8
Ostalo (A,B,D,E)	4,8	-65,2	4	240,1	-2,5	2,2	8,5	5,3	3.600,1	4,6
Javne storitve (O–Q)	0,2	10	49,1	153,2	0,0	-0,2	0,4	0,2	10.041,1	1,8
Tržne storitve (G–N,R,S,T)	18,2	31,4	84,1	-83,4	0,0	0,2	-0,4	-0,6	29.020,5	1,2
Gradbeništvo	1,4	-1,2	-11	-48,8	-1,3	-6,8	-2,2	-2,4	3.975,5	-3,7
Predelovalne dejavnosti	-14,9	-0,8	-28,3	179,3	1,9	1,1	0,0	0,9	13.056,9	4,0

Vir: SURS (2025), preračun UMAR. Opomba: ¹ v stolpcih razlike v rasti in stopnja rasti kot prispevek v o. t.

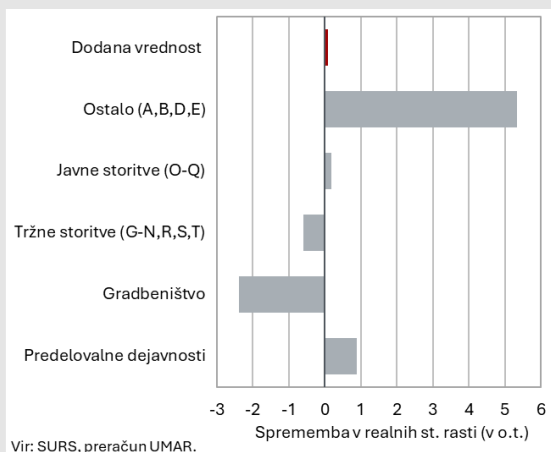
Slika 27: Spremembe realnih stopenj rasti izdatkovnih komponent BDP po objavi prve letne ocene za leto 2024



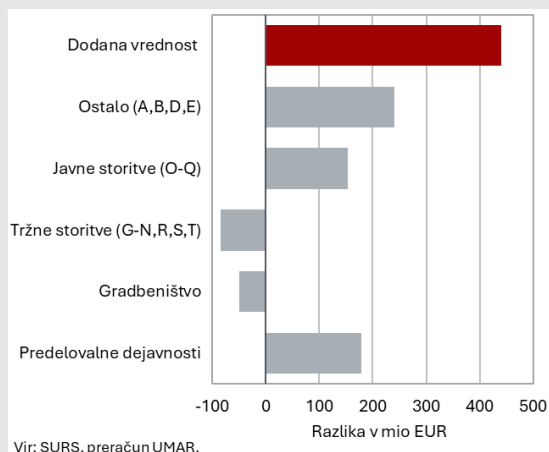
Slika 28: Razlika v nominalni spremembi izdatkovnih komponent BDP med letoma 2024 in 2023 po objavi prve letne ocene za leto 2024*



Slika 29: Spremembe realnih stopenj rasti komponent dodane vrednosti po objavi prve letne ocene za leto 2024



Slika 30: Razlika v nominalni spremembi komponent dodane vrednosti med letoma 2024 na 2023 po objavi prve letne ocene za leto 2024*



* [BDP v letu 2024 (objavljen konec avgusta 2025) – BDP v letu 2023 (objavljen konec avgusta 2025)] – [BDP v letu 2024 (objavljen februarja 2025) – BDP v letu 2023 (objavljen februarja 2025)]

2.1.1

Izvoz del gospodarstva

Po lanski razmeroma visoki rasti je izvoz blaga v prvi polovici letošnjega leta ostal na podobni ravni kot pred letom. Lani se je skupni izvoz povečal za 2,3 %, kar je bilo predvsem posledica visoke rasti v prvi polovici leta; v celem letu je rast znatno preseгла rast tujega povpraševanja (za 1,5 o. t.). V zadnjem lanskem četrtletju se je izvoz tekoče opazneje zmanjšal, kar je bilo v veliki meri povezano s težavami v industrijski proizvodnji v nekaterih ključnih trgovinskih partnericah, zlasti v avtomobilski industriji. Neugodna gibanja so se nadaljevala tudi v prvem in drugem četrtletju letos. V prvi polovici leta je skupni izvoz tako ostal na podobni ravni kot pred letom in je bil opazno nižji od pomladanskih napovedi. Izvoz blaga je bil medletno manjši za 0,6 %, k upadu je največ prispeval manjši izvoz vmesnih proizvodov, zlasti kovin in kovinskih izdelkov. Ocenjujemo, da je na to vplival opazen upad industrijske proizvodnje v Nemčiji, Avstriji in Italiji, ki je bil večji kot v povprečju EU, Slovenija pa je kot dobaviteljica vmesnih proizvodov tem težavam izpostavljena bolj kot nekatere druge države. Opazneje se je zmanjšal tudi izvoz cestnih vozil ter nekaterih drugih strojev in naprav (npr. stroji za gradbena dela, dvigala, žerjavi, ...), nadalje pa se je povečal izvoz farmacevtskih izdelkov³². Upad izvoza je v prvem četrtletju vplival tudi na medletno zmanjšanje tržnega deleža na trgu blaga v EU, ki je lani sicer opazneje okrevljal in dosegel najvišje ravni po letu 2019. Izvoz storitev se je v prvi polovici leta povečal (2,5 %), predvsem zaradi rasti izvoza ostalih poslovnih storitev, storitev IKT ter s turizmom povezanih storitev. Izvoz transportnih storitev je bil na podobni ravni kot v enakem obdobju lani.

³² Očiščeno za oceno poslov oplemenitenja.

Dodana vrednost v predelovalnih dejavnostih je bila v prvi polovici leta 2025 medletno manjša za 1,7 %, proizvodnja, ki tekoče upada od začetka leta, pa za 1,3 %. Najbolj se je zmanjšala aktivnost v proizvodnji vozil in plovil (poleg usnjarstva, ki ima manjši delež v predelovalnih dejavnostih), ki je skupaj s kovinsko industrijo³³ največ prispevala k medletnemu padcu proizvodnje. Proizvodnja je bila večja v farmacevtski industriji (po naši oceni). Večja je bila tudi v nekaterih tehnološko manj zahtevnih panogah (gumarstvo, lesna industrija, druge raznovrstne predelovalne dejavnosti, popravila in montaža strojev in naprav) ter nekaterih energetske intenzivnih panogah (kemični industriji in po močnem padcu v letu 2024 v proizvodnji nekovinskih mineralnih izdelkov).

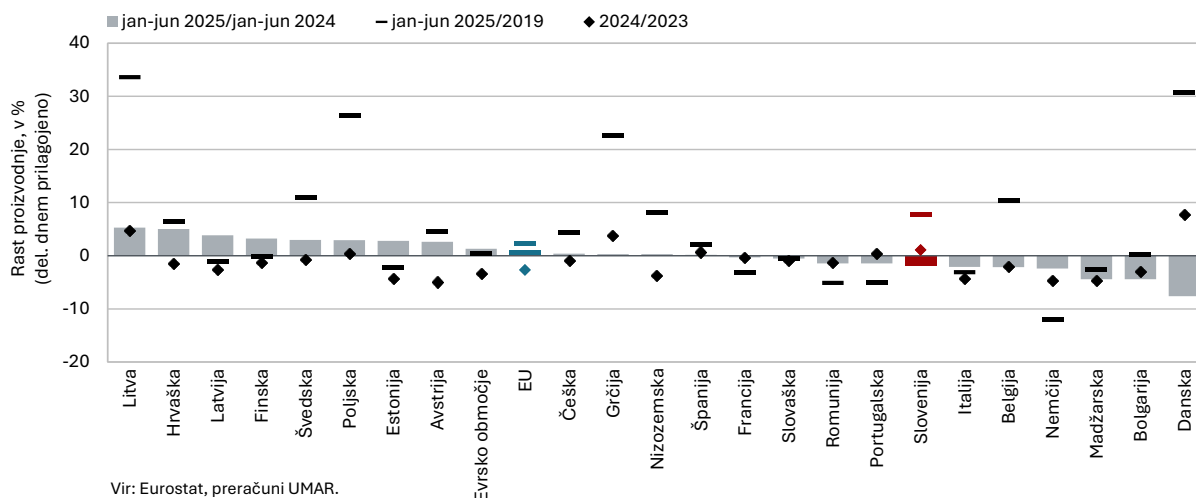
Padec proizvodnje predelovalnih dejavnosti v prvi polovici leta 2025 je sledil razmeroma visoki rasti v preteklih dveh letih. Proizvodnja predelovalnih dejavnosti v Sloveniji je v prvi polovici leta 2025 tako presegala raven iz leta 2019 bolj kot v povprečju EU (večina naših najpomembnejših trgovinskih partneric iz evrskega območja celo še zaostaja za to ravno). V tem obdobju so na gibanje proizvodnje predelovalnih dejavnosti v Sloveniji in EU močno negativno vplivale epidemija covida-19 leta 2020 in povezane motnje v dobavnih verigah, nato pa še energetska kriza po ruski agresiji na Ukrajino (2022), ki je najmočnejše prizadela energetske intenzivne panoge. Okrevanje proizvodnje predelovalnih dejavnosti v povprečju EU je bilo zelo postopno in v povprečju obdobja počasnejše kot v Sloveniji. V prvi polovici leta 2025 pa se je proizvodnja predelovanih dejavnosti v povprečju EU za razliko od Slovenije povečala. Po naši oceni je na to vplival predvsem večji medletni padec v srednje visoko in srednje nizko tehnološko zahtevnih panogah v Sloveniji, kamor sodita proizvodnja motornih vozil C29 (njen delež v predelovalnih dejavnostih je po naši oceni manjši kot v EU³⁴) ter kovinska industrija C24–25³⁵ (ta ima v Sloveniji večji delež kot v EU).

³³ Po deležu je poleg farmacije največja panoga predelovalnih dejavnosti.

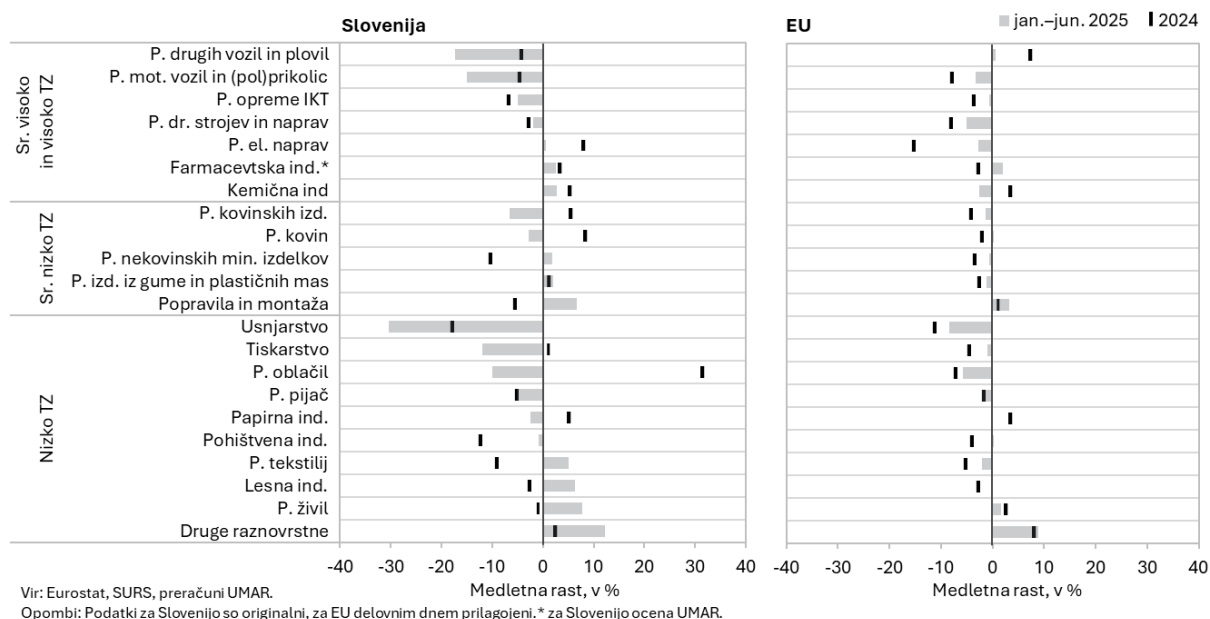
³⁴ Leta 2022 (zadnje primerljivo leto s podatki za EU) je proizvodnja motornih vozil, prikolic in polprikolic ustvarila 6,2 % dodane vrednosti predelovalnih dejavnosti v Sloveniji (v letu 2024 pa 6,8 %). V EU je njen delež večji, leta 2022 je ustvarila okoli desetino dodane vrednosti predelovalnih dejavnosti (Nenadič Senica idr., 2025).

³⁵ Četrtno dodane vrednosti kovinske industrije ustvari proizvodnja kovin (C24), preostalo proizvodnja kovinskih izdelkov (C25).

Slika 31: Po rasti v letu 2024 je proizvodnja predelovalnih dejavnosti v prvi polovici leta 2025 v Sloveniji upadla, vendar je ostala večja kot pred letom 2019 (oz. začetkom obdobja negativnih šokov) ...



Slika 32: ... večji kot v EU je bil predvsem upad v proizvodnji motornih vozil in prikolic, polprikolic ter kovinski industriji

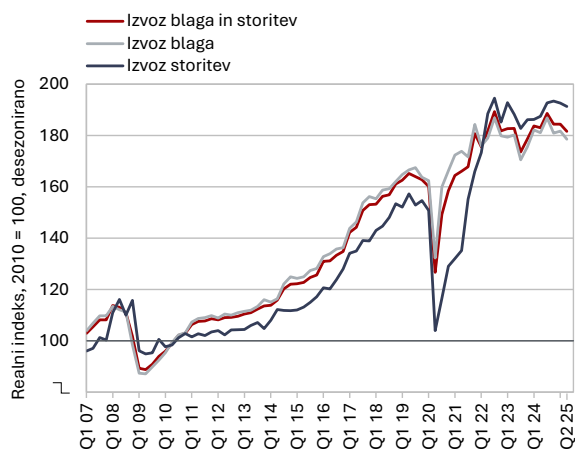


V celotnem letu 2025 bo izvoz malenkost manjši kot lani (–0,2 %). V drugi polovici leta sicer ne pričakujemo dodatnega zaostrovanja razmer, a tudi ne opaznejšega okrevanja izvoza, zlasti blagovnega. Kazalnik izvoznih naročil v predelovalnih dejavnostih je bil v tretjem četrtletju namreč še naprej na zelo nizki ravni. So se pa v zadnjih mesecih nekoliko izboljšali nekateri kazalniki razpoložanja v Sloveniji in naših glavnih trgovinskih partnericah (npr. kazalnik PMI), dogovor med EU in ZDA glede carin pa je v primerjavi s pomladanskimi meseci prispeval k zmanjšanju negotovosti v mednarodnem okolju. Skupni izvoz blaga in storitev se bo v celotnem letu 2025 nekoliko zmanjšal (–0,2 %), in sicer zaradi upada izvoza blaga –1,0 %, izvoz storitev se bo povečal za 2,3 %. Rast izvoza bo letos zaostajala

za rastjo tujega povpraševanja, na kar poleg strukture izvoza in izpostavljenosti težavam v industrijski proizvodnji nekaterih najpomembnejših partneric po naši oceni vplivajo tudi stroškovni pritiski, predvsem zaradi naraščajočih stroškov dela.

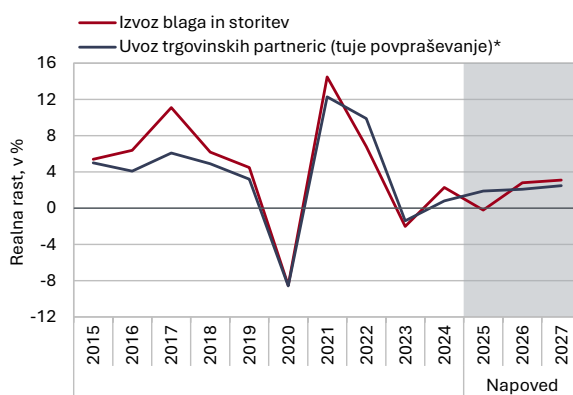
Tudi v predelovalnih dejavnostih letos pričakujemo zmanjšanje dodane vrednosti (–0,7 %). V predelovalnih dejavnostih v drugi polovici leta pričakujemo zelo skromno tekočo rast dodane vrednosti (desez.), ki bo v povprečju leta manjša za 0,7 %. Ob nekoliko spodbudnejših kazalnikih razpoloženja v evrskem območju bodo rast proizvodnje predelovalnih dejavnosti (po podatkih poslovnih tendenc) v prihodnjih mesecih še naprej zavirali negotove gospodarske razmere, nezadostno domače in tuje povpraševanje ter še vedno tudi pomanjkanje (usposobljenih) delavcev³⁶. Podjetja tako ostajajo previdna pri svojih pričakovanjih – kazalnik pričakovane proizvodnje je avgusta ostal na nizki ravni, prav tako je na nizki ravni kazalnik skupnih naročil, ki je medletno nekoliko manjši in precej zaostaja za dolgoletnim povprečjem.

Slika 33: Izvoz blaga in storitev se je v zadnjih dveh četrtletjih tekoče zmanjšal



Vir: SURS, preračuni UMAR.

Slika 34: Ob nekoliko višji rasti tujega povpraševanja v prihodnjih dveh letih pričakujemo okrevanje izvoza



Vir: SURS, napoved UMAR glede izvoza in predpostavka UMAR glede tujega povpraševanja, ki temelji na virih, navedenih pri Tabeli 1.
Opomba: *Realni uvoz trgovinskih partneric, tehtan s slovenskim deležem izvoza v te države.

Ob nekoliko višji rasti tujega povpraševanja v prihodnjih dveh letih pričakujemo okrevanje izvoza (2,8 % leta 2026 in 3,1 % leta 2027). K rasti blagovnega izvoza bodo v prihodnjih dveh letih (2,3 % leta 2026 in 2,7 % leta 2027) pomembno prispevali visoko- in srednje visokotehnološki proizvodi, v letu 2026 predvsem dokončanje investicij v novem farmacevtskem obratu ter zagon proizvodnje novega osebnega vozila. Z napovedanim okrevanjem proizvodnje v EU se bo postopno povečal tudi izvoz proizvodov za vmesno potrošnjo, ki sicer predstavljajo več kot polovico slovenskega blagovnega izvoza. Pričakujemo tudi nadaljnjo rast izvoza storitev, k temu pa naj bi z izboljšanjem razmer v mednarodnem okolju ponovno pomembneje prispevalo okrevanje izvoza transportnih storitev. V naslednjih letih do konca napovedovalnega obdobja naj bi rast izvoza znova nekoliko preseгла rast tujega povpraševanja, k čemur bo ugodno

³⁶ Zaposlenost v predelovalnih dejavnostih sicer upada. Število delovno aktivnih v predelovalnih dejavnostih, ki je po podatkih SRDAP upadlo že v letih 2023 in 2024 (za 1,0 % oz. 1,3 %), se je v prvi polovici leta 2025 medletno zmanjšalo še za 1,9 %, manj zaposlenih je bilo v skoraj vseh predelovalnih panogah – z izjemo prehranske industrije (C10–11), farmacevtske industrije (obe manj povezani s gos. ciklom) ter proizvodnje izdelkov iz gume in plastičnih mas.

prispevalo tudi večje število delovnih dni v letih 2026 in 2027. Podjetja se bodo še naprej soočala s stroškovnimi pritiski, ki pa naj bi se do konca napovedovalnega obdobja postopno umirili.

Višje tuje povpraševanje bo spodbudilo tudi rast dodane vrednosti predelovalnih dejavnosti v letih 2026 in 2027 (1,9 % in 2,2 %).³⁷ V obeh letih pričakujemo rast visoko tehnološko zahtevne farmacevtske industrije, spodbujeno z investicijami v širjenje proizvodnje. Ob strukturnih izzivih v (evropski in svetovni) avtomobilski industriji in pričakovanem umirjenem povpraševanju po avtomobilih in avtodomih pa ne pričakujemo pomembnega pozitivnega prispevka celotne dejavnosti proizvodnje motornih vozil, prikolic in polprikolic k rasti dodane vrednosti predelovalnih dejavnosti v letu 2026. Sicer bo prisoten pozitiven vpliv začetka proizvodnje novega osebnega vozila, ki pa bo zaradi sprememb v strukturi slovenske avtomobilске industrije v zadnjih letih (Nenadič Senica idr., 2025) manjši kot v preteklosti ob uvedbi novih modelov osebnih vozil.³⁸ Proizvodnja trgovinskih partneric, ki se je v letu 2025 večinoma zmanjšala, se bo po zadnjih napovedih mednarodnih institucij v letu 2026 okrepila, kar bo pozitivno vplivalo na proizvodnjo blaga za vmesno porabo, ki ga proizvajajo predvsem srednje nizko tehnološko zahtevne panoge (z izjemo popravil in montaže strojev in naprav), nekatere nizko tehnološko zahtevne (predvsem lesna in papirna industrija) ter tehnološko zahtevnejša kemična industrija³⁹. Na kovinsko industrijo pa bo še naprej zaviralno vplival dvig carin ZDA na nekatere kovine in kovinske izdelke (med njimi jeklo in aluminij).

2.1.2

Investicijska dejavnost

Po lansk stagnaciji letos pričakujemo šibko rast investicij v osnovna sredstva (0,8 %). Investicije v osnovna sredstva so se v prvi polovici leta znižale, predvsem zaradi krčenja gradbenih investicij v prvem četrtletju. K zmanjševanju investicij so prispevale tudi stanovanjske investicije; te so se znižale že šesto četrtletje zapored. Gradbena aktivnost je sicer na razmeroma visoki ravni, saj se je po letu 2020 močno okrepila. Po lanskem upadu je na začetku letošnjega leta močno zanihala: v prvem četrtletju se je po podatkih nacionalnih računov (desezonirano) dodana vrednost v gradbeništvu znižala za 3,7 %, v drugem pa povišala za 5,1 %⁴⁰. Pomembno je na letošnje nihanje vplivala gradnja inženirskih objektov, ki se je v prvem četrtletju močno znižala (za 11 %), v drugem pa povišala (za 5 %), a še vedno zaostaja za lansko ravni. Ugodnejša je slika v gradnji nestanovanjskih stavb, kjer se aktivnost letos krepi. Investicije v opremo so se tekoče v prvi polovici leta povečale, a so ostale nižje kot leto pred tem, saj visoka negotovost v mednarodnem okolju ne vpliva spodbudno na investicijsko aktivnost podjetij. V drugi polovici leta pričakujemo, da se bodo skupne investicije, podobno kot v drugem četrtletju, povečale. Izkoriščenost proizvodnih zmogljivosti v

³⁷ Ter v letu 2026 tudi število delovnih dni, ki jih bo za 3 več kot v letu 2025.

³⁸ Pred leti največje in najpomembnejše podjetje v proizvodnji motornih vozil, prikolic in polprikolic (C29) je s krčenjem proizvodnje in zaposlenosti v deležu dodane vrednosti (in zaposlenosti) predelovalnih dejavnosti in C29 manjše. K rasti C29 zdaj več prispevajo proizvajalci avtodomov in prikolic (ki so v zadnjih letih precej povečali proizvodnjo oz. prodajo) ter nekateri dobavitelji avtomobilski industriji.

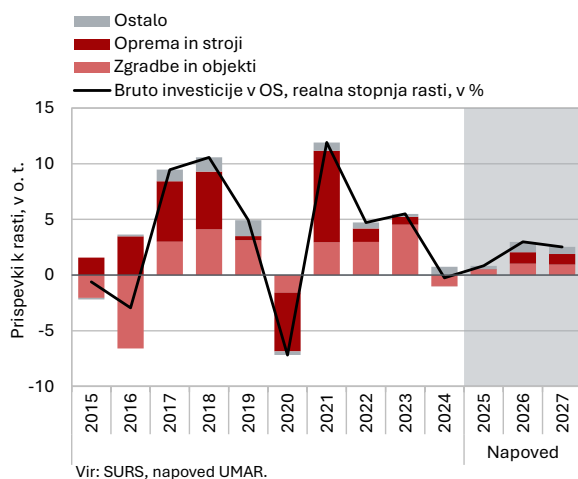
³⁹ Ter segment tehnološko zahtevne proizvodnje opreme IKT.

⁴⁰ Nihaj navzdol v prvem četrtletju je povezan z nižjo aktivnostjo v gradnji inženirskih objektov, podobno tudi nihaj navzgor v drugem. V obeh četrtletjih se je povečala gradnja nestanovanjskih stavb.

predelovalnih dejavnostih⁴¹ se je letos malce okrepila, kar spodbudno deluje na investicijsko aktivnost v tem delu ekonomije. Pri gradbenih investicijah pričakujemo nadaljevanje ugodne aktivnosti v gradnji nestanovanjskih stavb; skupna površina nestanovanjskih stavb, za katere so bila lani izdana gradbena dovoljenja, je bila za 18 % višja kot leto pred tem. Pričakujemo tudi rast gradnje inženirskih objektov, kjer bo na ugodno letno rast v drugem polletju vplivala tudi nizka raven v lanskem tretjem četrtnetu (učinek osnove). Nadaljuje se obnova po poplavih, pozitivno pa bo na investicije vplivala tudi poraba sredstev iz mehanizma za okrevanje in odpornost⁴².

Za prihodnji dve leti napovedujemo višjo rast investicij (3,0 % leta 2026 in 2,5 % leta 2027). Ob rasti gospodarske aktivnosti v mednarodnem okolju in ponovni rasti izvoza pričakujemo nadaljnjo rast investicij izvoznih dejavnosti (predelovalne dejavnosti, pa tudi nekatere storitvene dejavnosti, npr. promet). Ob ohranjanju nizkih obrestnih mer in pomanjkanju stanovanj pričakujemo ponovno rast stanovanjskih investicij. Po načrtih države naj bi investicijska aktivnost države zlasti v letu 2026 ostala visoka, tako zaradi protipoplavne zaščite kot tudi investicij, financiranih prek NOO.

Slika 35: Po lanski stagnaciji letos pričakujemo šibko rast investicij v osnovna sredstva



⁴¹ Izkoriščenost proizvodnih zmogljivosti je bila na začetku tretjega četrtneta sicer nižja od dolgoročnega povprečja, a se je letos okrepila in bila na začetku tretjega četrtneta na najvišji ravni v zadnjih dveh letih.

⁴² Informacija o izvajanju načrta za okrevanje in odpornost, avgust 2025. Poraba sredstev naj bi se letos povišala za preko 600 mio EUR (Vlada RS, 2025b).

2.1.3

Končna potrošnja gospodinjstev in države

Rast zasebne potrošnje bo letos 2,2-odstotna. Po nizki 0,4-odstotni rasti v prvem četrtletju se je medletna rast zasebne potrošnje v drugem okrepila na 3,6 %⁴³. Gospodinjstva so skupaj v prvi polovici leta medletno več trošila za turistične storitve v tujini in doma⁴⁴ ter neživila in živila⁴⁵, medletno nižja pa je bila prodaja novih osebnih avtomobilov fizičnim osebam.⁴⁶ Rast zasebne potrošnje, ki se bo nadaljevala tudi v drugi polovici leta, je podprta z razmeroma visoko ravno zaposlenosti in pospešeno rastjo plač, omejujejo pa jo nekoliko povečani cenovni pritiski (predvsem na področju cen hrane), zmanjšan optimizem potrošnikov (na začetku tretjega četrtletja)⁴⁷ in njihova visoka nagnjenost k varčevanju. Po naših ocenah bo nagnjenost k varčevanju v povprečju leta ostala razmeroma visoka in nad povprečjem pred epidemijo (12,0 % v obdobju 2009–2019). Večji obseg trošenja gospodinjstev bo ugodno vplival na sicer razmeroma skromno rast dodane vrednosti v storitvah, povezanih s turizmom in preživljanjem prostega časa (gostinske, namestitvene, kulturne, razvedrilne, osebne in športne storitve), ki jo bo spodbujala tudi nadaljnja rast obiska tujih turistov, saj število prenočitev po lanskem rekordu v prvih sedmih mesecih letošnjega leta še narašča. Po visoki lanski rasti za letos pričakujemo razmeroma skromno rast dodane vrednosti tudi v trgovini.

Rast zasebne potrošnje bo v naslednjih dveh letih ostala podobna kot letos. Ob nadaljnji realni rasti dohodkov bo zasebna potrošnja v letu 2026 višja za 2,2 %, v letu 2027 pa za 2,4 %. Na to bosta vplivala nadaljevanje rasti plač in predvideno postopno umirjanje rasti cen, kar bo spodbudno vplivalo na kupno moč prebivalstva, prav tako pa predpostavljamo, da se bo nagnjenost k varčevanju v naslednjih dveh letih nekoliko znižala, a ostala višja od dolgoletnega povprečja. Rast trošenja se bo odrazila v rasti prodaje v trgovini, gostinstvu in kulturnih, razvedrilnih, osebnih ter športnih storitvah.

⁴³ Na različno dinamiko v prvem in drugem četrtletju so vplivali tudi za en dan krajši februar kot lani, drugačna razporeditev velikonočnih praznikov in z njimi povezanih nakupov (lani so bili opravljeni marca, letos pa aprila) ter vremensko zelo ugoden letošnji junij.

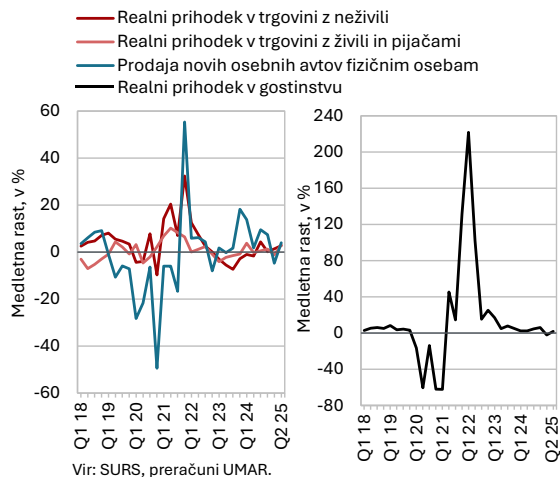
⁴⁴ Število domačih prenočitev v Sloveniji je bilo v prvi polovici leta medletno večje za 1,4 %, turistično trošenje zunaj Slovenije pa nominalno večje za 10,7 %.

⁴⁵ Prihodek v trgovini z živili, pijačami in tobačnimi izdelki je bil v prvi polovici realno medletno večji za 1,1 %; potrošnja netrajnih proizvodov po komponentah končne potrošnje gospodinjstev po nacionalnem konceptu pa je bila realno medletno nižja za 0,3 %.

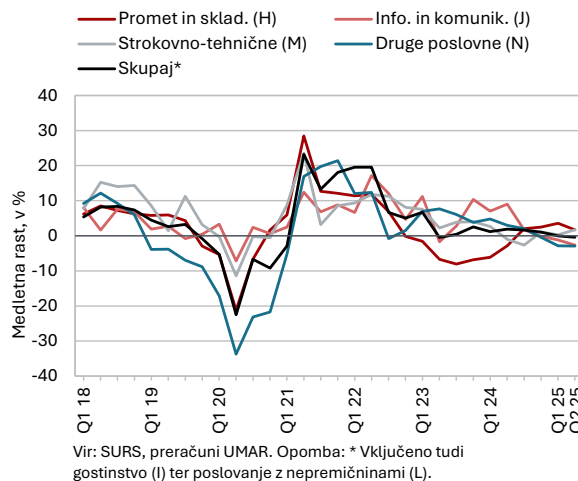
⁴⁶ V prvi polovici leta je bila zasebna potrošnja gospodinjstev višja za 2,1 %.

⁴⁷ Po izboljšanju v drugem četrtletju se je kazalnik zaupanja potrošnikov v povprečju julija in avgusta zmanjšal. Pri tem so se poslabšale vrednosti vseh štirih kazalnikov: finančno stanje gospodinjstev v preteklih 12 mesecih, pričakovanja o finančnem stanju gospodinjstev, gospodarskem stanju in o večjih nakupih v prihodnjih 12 mesecih.

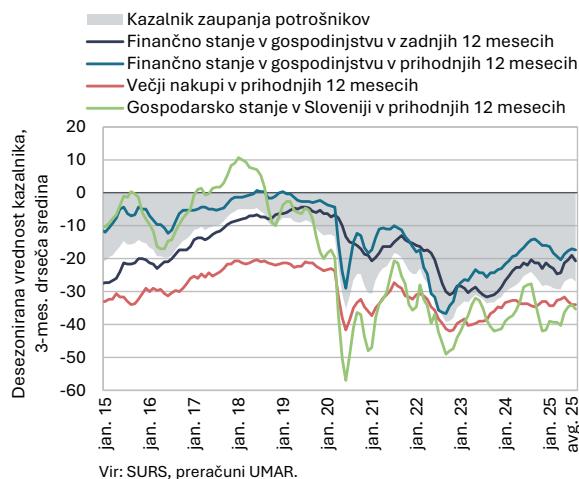
Slika 36: Gospodinjstva so v prvi polovici leta medletno več trošila za živila, neživila in prenočitve doma, manj pa za nakupe novih osebnih avtov



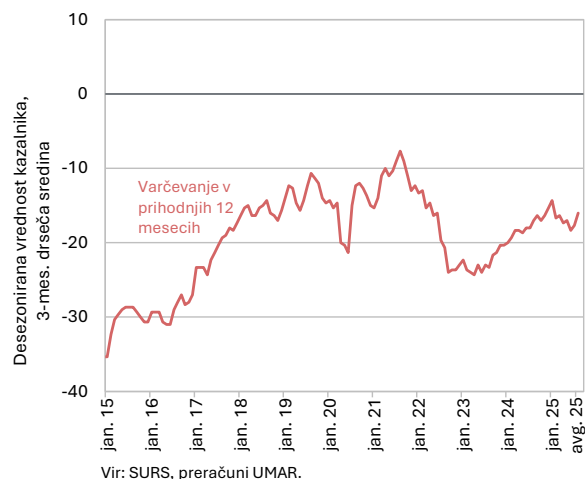
Slika 37: Skupni realni prihodek tržnih storitev je bil v prvi polovici leta medletno manjši



Slika 38: Razpoloženje potrošnikov se je v začetku tretjega četrtletja poslabšalo ...



Slika 39: ... pričakovanja glede prihodnjega varčevanja so ostala visoka



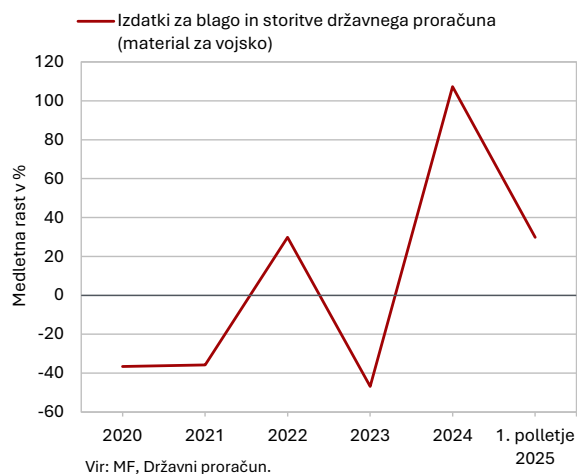
Rast državne potrošnje (1,6 %) bo zmernejša kot lani⁴⁸ in nižja, kot smo pričakovali spomladi. Rast državne potrošnje se je v prvi polovici leta 2025 umirila (0,8 %). Na to je vplival metodološki vpliv preoblikovanja dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja, ki je lani povišal rast državne potrošnje (v celem letu je bila rast 7,3-odstotna) v segmentu socialnih transferjev v naravi (izdatkov za zdravlila in zdravstvene storitve) ter izdatkov za blago in storitve v zdravstvu. V teh segmentih je letos rast bolj umirjena. Izdatki za blago in storitve so bili lani okrepljeni tudi zaradi obnove po poplavih (tekoče vzdrževanje objektov), letos pa je obseg vzdrževalnih del po poplavih iz leta 2023 (dela, ki se uvršča v državno potrošnjo) manjši, se pa nadalje krepijo nakupi materiala in opreme za vojsko.

⁴⁸ Umiritev realne rasti državne potrošnje v letu 2025 glede na leto 2024 bo večja kot umiritev nominalne rasti. Okrepljena rast plač v sektorju država ob začetku uveljavljanja plačne reforme namreč vpliva le na nominalno povečanje tega agregata.

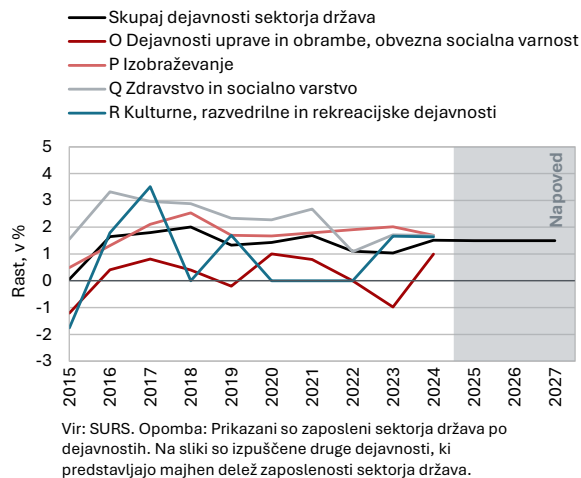
Večina izdatkov, povezanih z obnovo po poplavah, je bila v prvem polletju namenjena transferjem gospodinjstvom za nadomestno gradnjo ter za obnovo cestne in železniške infrastrukture. Oboje na gospodarsko aktivnost vpliva skozi druge agregate (zasebna potrošnja in investicije). V drugi polovici leta pa pričakujemo prve učinke novih pravic v okviru Zakona o dolgotrajni oskrbi (ZDOsk, 2023), ki se uvajajo sredi leta 2025 (e-oskrba, oskrba na domu, storitve za krepitev in ohranjanje samostojnosti)⁴⁹ in dolgotrajne oskrbe v institucijah za pomoč pri dnevnih opravilih (uvredba s 1. 12. 2025).

V letih 2026 in 2027 bo na nihanje rasti državne potrošnje vplivalo uvajanje novih pravic v okviru sistema dolgotrajne oskrbe. V letu 2026 bo zaradi polne uveljavitve Zakona o dolgotrajni oskrbi rast državne potrošnje ponovno nekoliko okrepljena (3,8 %) zaradi celoletnega izvajanja dolgotrajne oskrbe v institucijah⁵⁰, učinki pa bodo odvisni tudi od razpoložljivosti kadrov za izvajanje storitev dolgotrajne oskrbe na domu, kjer je možna tudi višja rast zaposlenosti od predvidene v napovedi. V letu 2027 pa pričakujemo ponovno umirjanje rasti državne potrošnje (2,3 %). Povprečna rast zaposlenosti v sektorju država v letih 2026 in 2027 bo podobna kot letos, in sicer okoli 1,5-odstotna ter bo pretežno izhajala iz zaposlovanja v zdravstvu, socialnem varstvu in izobraževanju.

Slika 40: Nakupi materiala za vojsko (v okviru državne potrošnje) se letos nadalje krepijo



Slika 41: Rast zaposlenosti v sektorju država bo v naslednjih letih ostala razmeroma visoka



⁴⁹ Nove storitve se bodo financirale iz novega prispevka za dolgotrajno oskrbo.

⁵⁰ Pravica se sicer uvaja s 1. 12. 2025, finančne posledice pa bodo večinoma v letu 2026, kar bo v letu 2026 spremenilo financiranje domov starejših občanov. Morebitne preategorizacije teh institucij v sektor država v napovedi nismo upoštevali.

Okvir 4

Makroekonomski učinki povečanja obrambnih izdatkov v Sloveniji

Države članice EU ob spreminjajočih se varnostnih razmerah v Evropi in po svetu načrtujejo znatno povečanje obrambnih izdatkov. Evropska komisija je marca letos predstavila Belo knjigo za evropsko obrambo – pripravljenost do leta 2030⁵¹, ki opredeljuje ključne ukrepe za krepitev obrambnih zmogljivosti EU do leta 2030 ter predvideva mobilizacijo do 800 mrd EUR nacionalnih in evropskih sredstev (EK, 2025e). Zaradi spremenjenega mednarodnega varnostnega okolja je tudi Državni zbor Republike Slovenije 12. junija 2025 sprejel *Resolucijo o splošnem dolgoročnem programu razvoja in opremljanja slovenske vojske do leta 2040* (2025), ki predvideva povečanje⁵² izdatkov za obrambno in varnostno politiko na 2 % BDP do konca letošnjega leta ter na 3 % BDP do leta 2030.⁵³ Resolucija predvideva, da bo letno najmanj 20 % sredstev namenjenih investicijam v glavno opremo, kot so orožje, vozila in sistemi, ter najmanj 2 % raziskavam, razvoju in inovacijam.

Makroekonomski učinki povečanja obrambnih izdatkov so odvisni od več dejavnikov, poleg višine in dinamike njihove rasti je ključna tudi njihova struktura. Določene kategorije izdatkov, kot so infrastrukturne investicije ter investicije v raziskave in razvoj, imajo praviloma večji vpliv na gospodarsko aktivnost kot denimo tekoča državna potrošnja (npr. sredstva za zaposlene in vmesna poraba). Pomemben dejavnik je tudi kraj proizvodnje obrambne opreme oziroma uvozna odvisnost države. Slovenija je pri tem zaradi omejenih domačih proizvodnih zmogljivosti v veliki meri odvisna od uvoza. Na drugi strani pa bi lahko domača industrija beležila višjo aktivnost zaradi povečanih obrambnih izdatkov v trgovinskih partnericah. Empirične ugotovitve glede fiskalnega multiplikatorja so različne. Raziskave, ki sledijo keynesianskemu pristopu, poudarjajo, da obrambni izdatki spodbujajo agregatno povpraševanje, ustvarjajo delovna mesta in spodbujajo investicije, zlasti v obdobju upočasnjene gospodarske aktivnosti (Barro, 1990). Po drugi strani

⁵¹ Gre za načrt, ki poudarja oblikovanje evropske obrambne unije, zaposljevanje vrzeli v zmogljivostih, spodbujanje evropske obrambne industrije in povečanje obrambnih investicij. Junija 2025 je Evropska komisija predstavila *Zbirni sveženj za obrambno pripravljenost*, namenjen poenostavitvi pravil in postopkov na področju obrambnih investicij. Sveženj predvideva ukrepe za pospešitev razvoja obrambnih zmogljivosti in infrastrukture v državah članicah ter krepitev evropske obrambne industrije, s ciljem doseganja zastavljene ravni pripravljenosti do leta 2030 (EK, 2025a).

⁵² Prehod na višje ravni obrambnih odhodkov bo omogočila tudi prožnost, ki izhaja iz spremenjenih fiskalnih pravil EU. Slovenija je aprila 2025 skupaj z enajstimi državami članicami zaprosila za uveljavitev nacionalne odstopne klavzule. Ta bo v obdobju 2025–2028 omogočala preseganje omejitve rasti očiščenih odhodkov iz srednjeročnega fiskalno-strukturnega načrta zaradi povečanja tekočih odhodkov in investicij v obrambo (po klasifikaciji COFOG) v višini do 1,5 % BDP na leto glede na njihovo raven iz leta 2021.

⁵³ V skladu s klasifikacijo NATO. Pri spremljanju obrambnih izdatkov/odhodkov se uporabljata dve glavni klasifikaciji: NATO in COFOG, ki se razlikujeta po definicijah in metodologiji beleženja. Podatki po klasifikaciji NATO temeljijo na denarnem toku, podatki po klasifikaciji COFOG (in nacionalnih računov) pa na obračunskem toku. V praksi to pomeni, da se predplačila, opravljena ob naročilu vojaške opreme, takoj pojavijo v podatkih po klasifikaciji NATO, ista oprema v podatkih COFOG pa se prikaže šele, ko je dobavljena, kar se lahko zgodi šele čez več let. Klasifikaciji NATO in COFOG se razlikujeta tudi v zajemu kategorij, zaradi česar so odhodki po klasifikaciji NATO, ki denimo vključujejo tudi odhodke za pokojnine, v nekaterih državah sistematično višji od odhodkov po klasifikaciji COFOG. V povprečju obdobja 2007–2023 so bili obrambni odhodki v Sloveniji po klasifikaciji COFOG za 0,1 o. t. BDP nižji.

neoklasični pristop izpostavlja dolgoročne učinke izrinjanja, saj lahko višji obrambni izdatki zmanjšajo zasebne investicije in povečajo proračunske primanjkljaje (Deger in Smith, 1983; Barro in Sala-i-Martin, 1992). Raziskave zlasti za ZDA ugotavljajo relativno visoke multiplikatorje (Atesoglu in Mueller, 1990; Ando, 2018), za evropske države pa poročajo zanemarljive ali celo negativne učinke (Dunne in Nikolaidou, 2012; Kollias in Paleologou, 2016).

Makroekonomski učinki povečanja obrambnih izdatkov za Slovenijo so v nadaljevanju predstavljeni s simulacijami, pripravljenimi po vzoru Evropske komisije (EK, 2025b). Za oceno teh učinkov smo uporabili slovensko različico modela QUEST III R&D Evropske komisije⁵⁴. Simulacija predvideva postopno zviševanje obrambnih izdatkov na 3 % BDP do leta 2030 – z dosego 2 % BDP v letu 2025 ter nadaljnjim linearnim povečevanjem do ciljne ravni, ki bi se ohranila tudi po letu 2030. Pripravili smo dve simulaciji, v katerih smo povečanje obrambnih izdatkov modelirali kot povečanje državne potrošnje. V analizo smo poleg scenarija s 30-odstotnim⁵⁵ uvoznim deležem obrambnih izdatkov vključili tudi scenarij z 1,6-odstotnim uvoznim deležem (kot ga model predpostavlja za celotno ostalo državno potrošnjo). Zaradi omejene domače obrambne industrije je tak scenarij treba obravnavati zgolj kot teoretično zgornjo mejo učinka.

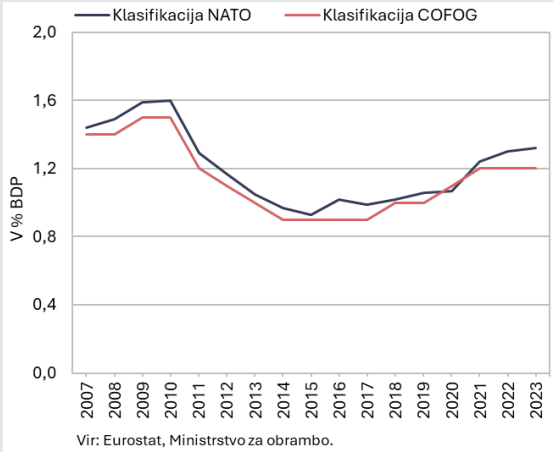
Modelske ocene, ki se osredotočajo le na izbrane kanale in temeljijo na poenostavljenih predpostavkah⁵⁶, kažejo, da bi bila lahko raven slovenskega BDP leta 2030 v primeru 30-odstotnega uvoznega deleža za približno 0,3 % višja glede na osnovno raven. Pri tem je pomembno upoštevati, da trenutne simulacije upoštevajo le tekočo državno potrošnjo, ne pa tudi produktivnih investicij. Obrambni izdatki za produktivne investicije (npr. raziskave in razvoj ter infrastrukturne investicije za dvojno rabo) bi dodatno povečali pozitiven učinek, saj bi krepili produktivnost zasebnega sektorja ter s tem dolgoročno rast in konkurenčnost gospodarstva. Pozitivne učinke na slovensko gospodarstvo bi zaradi njegove močne vpetosti v mednarodne trgovinske tokove lahko še okrepilo sočasno zviševanje obrambnih izdatkov v drugih državah EU.

⁵⁴ Podroben opis modela in postopek njegove kalibracije je na voljo v Roeger idr. (2008).

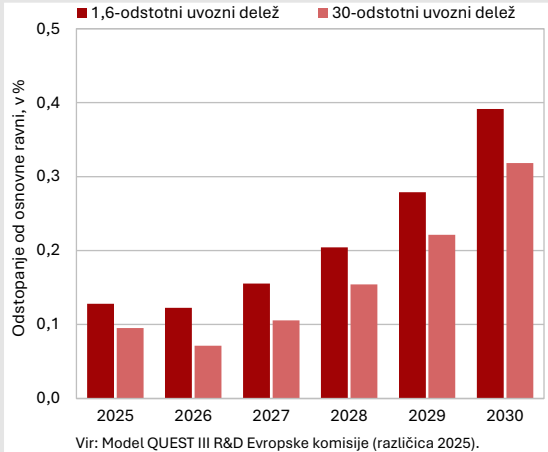
⁵⁵ Vrednost je uporabljena zgolj za ilustrativne namene.

⁵⁶ Dodatni vidiki bodo vključeni v prihodnje simulacije, ki jih bomo predstavili v ločeni analizi.

Slika 42: Izdatki oz. odhodki za obrambo v Sloveniji po klasifikacijah NATO in COFOG



Slika 43: Učinek povečanja obrambnih izdatkov na raven slovenskega BDP

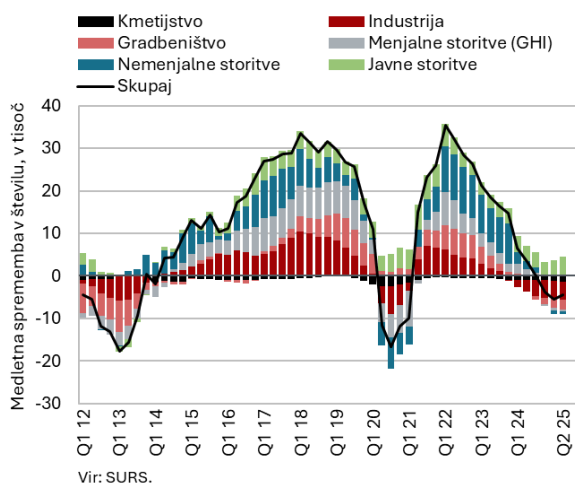
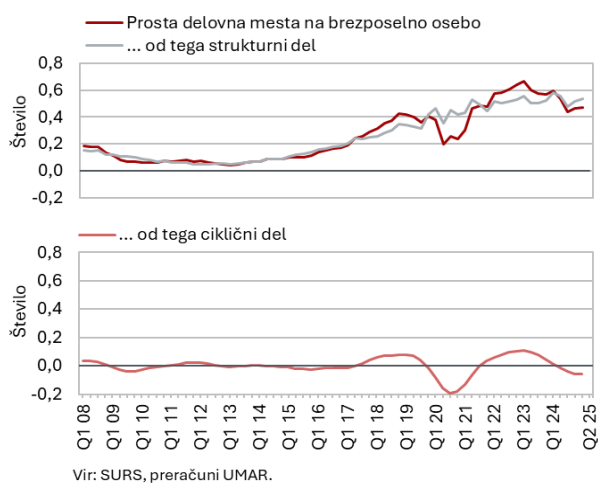


2.2

Zaposlenost in brezposelnost

V prvi polovici letošnjega leta je bila zaposlenost⁵⁷ medletno nižja za 0,4 % oz. za 5 tisoč oseb.⁵⁸ Rast zaposlenosti se je začela umirjati v drugi polovici leta 2022. V povprečju lanskega leta je bila ob pomanjkanju delovne sile in tudi nižji rasti gospodarske aktivnosti nizka (0,5 %); v zadnjem četrtletju lani pa je bila zaposlenost že nižja kot leto prej. V prvi polovici letošnjega leta je k medletnemu padcu zaposlenosti največ prispeval nadaljnji upad v bolj delovno intenzivnih dejavnostih (gradbeništvo in predelovalne dejavnosti), predvsem v dejavnostih javnih storitev pa je bila zaposlenost višja (izstopata zdravstvo in izobraževanje, glej tudi poglavje 2.1.3.).

Slika 44: Zaposlenost po dejavnostih

Slika 45: Na trgu dela so se ciklični pritiski v zadnjem obdobju zmanjšali, čeprav še vedno ostajajo razmeroma visoki⁵⁹

Kljub nekoliko nižji stopnji prostih delovnih mest kot v letih z višjo rastjo aktivnosti se precejšen del delodajalcev še naprej sooča s pomanjkanjem delovne sile. Ciklični pritiski na trgu dela so se nekoliko zmanjšali, na kar kaže nižje število prostih delovnih mest na brezposelno osebo. Kljub temu delodajalci še naprej poročajo o velikem pomanjkanju kadra. Stopnja prostih delovnih mest, ki se od vrha v letu 2022 sicer postopoma znižuje, v več dejavnostih zasebnega sektorja in javnih storitvah ostaja visoka. Dolgotrajno pomanjkanje je predvsem strukturne narave in je posledica demografskih sprememb⁶⁰, saj se zmanjšuje število prebivalcev, ki so potencialna delovna sila (tj. delovno sposobnih prebivalcev, starih 20–64 let). To je vidno v večjem obsegu upokojevanja zaposlenih kot v preteklosti, kar v povezavi z manjšim pritokom mlajših generacij

⁵⁷ Gre za zaposlenost po statistiki nacionalnih računov, ki zajema vse oblike dela.

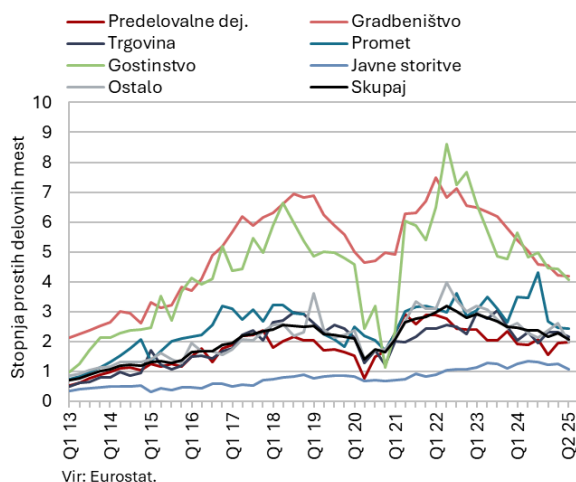
⁵⁸ Četrtletja komentiramo na podlagi četrtletnih nacionalnih računov, ki bodo z letnimi usklajeni konec septembra 2025.

⁵⁹ Eden izmed kazalnikov pritiska na trgu dela je razmerje med številom prostih delovnih mest (povpraševanje) in številom brezposelnih oseb (ponudba). Serija je na ciklični in strukturni (dolgoročni trendni) del razdeljena na podlagi Christiano-Fitzgeraldovega filtra s ciklom dolžine 1,5 do 8 let. Za več glej OECD (2024).

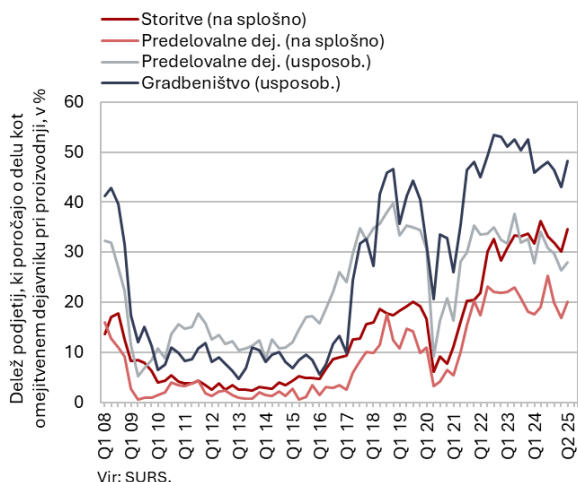
⁶⁰ Število prebivalcev, starih 20–64 let, ki so najpogostejše delovno aktivni in s tem potencialna ponudba delovne sile, se izrazito zmanjšuje že od leta 2012.

na trg dela otežuje nadomeščanje zaposlenih, ki se upokojujejo.⁶¹ O vplivu kadrovskega primanjkljaja na poslovanje podjetij poroča polovica vseh podjetij v gradbeništvu ter tretjina v predelovalnih dejavnostih in storitvah. Zaposlovanje tuje delovne sile je tako že nekaj let glavni vir zagotavljanja novega zaposlovanja, ne le v zasebnem, temveč tudi v nekaterih javnih storitvah.⁶² Število tujih delavcev je bilo v prvi polovici letos medletno večje za 2,0 %, glede na enako obdobje leta 2019 pa za 55,3 %. Tuji državljani so v povprečju prve polovice leta predstavljali 16 % vseh delovno aktivnih.⁶³

Slika 46: Pomanjkanje delovne sile, merjeno s stopnjo prostih delovnih mest⁶⁴, se je v večini dejavnosti v zadnjih dveh letih nekoliko zmanjšalo



Slika 47: V gradbeništvu kar polovica vseh podjetij poroča o vplivu pomanjkanja kadra na poslovanje, v predelovalnih in storitvenih dejavnostih pa tretjina

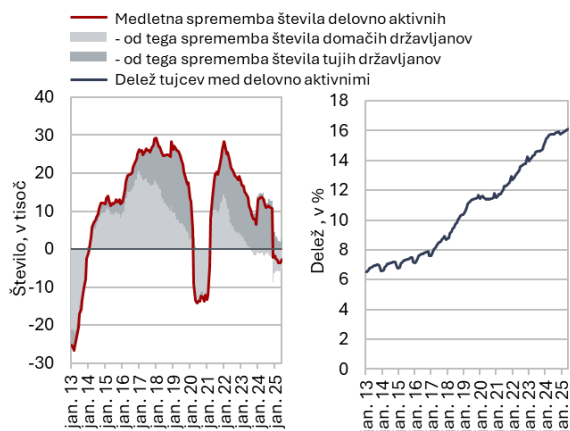


⁶¹ Leta 2020 je število na novo upokojenih preseglo 20 tisoč. V obdobju 2020–2024 se je v povprečju na leto upokojilo 23,9 tisoč oseb, v obdobju 2013–2019 pa 17,3 tisoč (ZPIZ, 2022, 2023, 2024, 2025). Po podatkih raziskave Aktivno in neaktivno prebivalstvo (SURS, 2025) se je v obdobju 2012–2024 število mlajših prebivalcev (20–29 let) zmanjšalo za 58 tisoč, število starejših (55–64 let) pa povečalo za 23 tisoč. V tem obdobju se je sicer število prebivalcev, starih 20–64 let, zmanjšalo za 77 tisoč, kar pomeni, da se je obseg potencialne delovne sile vsako leto zmanjšal za okoli 6,5 tisoč oseb.

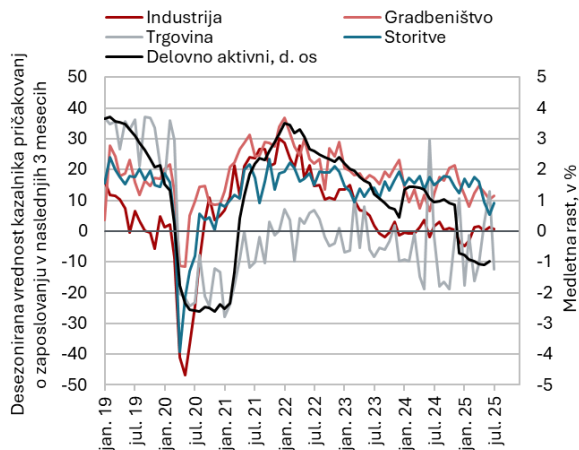
⁶² Gre za podatke po statističnem registru delovno aktivnega prebivalstva, ki zajema delovno aktivne osebe s pogodbo o zaposlitvi. Tuji delavci se zaposlujejo predvsem v delovno intenzivnih dejavnostih, kot so gradbeništvo, gostinstvo in promet s skladiščenjem. Po podatkih o anketnem raziskovanju Aktivno in neaktivno prebivalstvo je bilo v drugem četrtletju letos med delovno aktivnimi 12 % tujih državljanov. Razlika v deležu tujih delavcev med viroma je po naši oceni posledica razlik v statistični populaciji, pri čemer anketni podatki med delovno aktivne zajamejo tudi prebivalce, ki opravljajo druge (manj formalne) oblike dela, zaradi česar je v izračunu deleža tujih delovno aktivnih imenovalcev višji.

⁶³ V javnih storitvah je delež delovno aktivnih tujcev najvišji v zdravstvu in socialnem varstvu (5,5 % v prvi polovici leta), sledi izobraževanje (3,6 %), v javni upravi, obrambi in obvezni socialni varnosti pa je nizek (0,2 %).

⁶⁴ Stopnja prostih delovnih mest je razmerje med številom prostih delovnih mest glede na vsa delovna mesta (prosta in zasedena). Višje vrednosti stopnje kažejo na večjo nezmožnost podjetij zapolniti prosta delovna mesta (in obratno).

Slika 48: Delež tujih državljanov še naprej postopoma narašča

Vir: SURS. Opomba: Skok in padec v spremembi števila tujih delovno aktivnih v letu 2024 je posledica metodološke spremembe v viru podatkov.

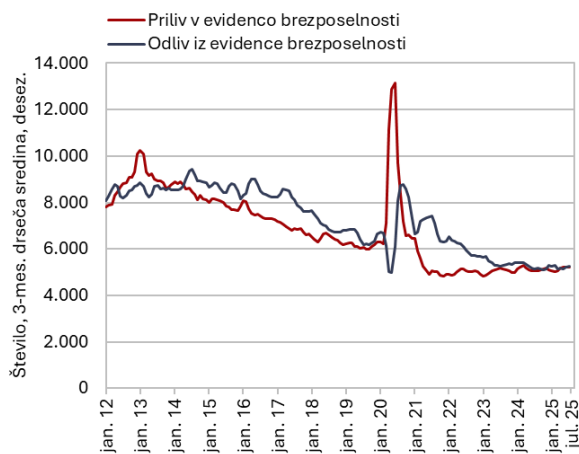
Slika 49: Kazalnik pričakovanega zaposlovanja kaže na nizko rast novega zaposlovanja v prihodnjih treh mesecih

Vir: Eurostat, SURS.

Z nižjim povpraševanjem po delu se je letos nadalje upočasnilo tudi zmanjševanje števila registriranih brezposelnih. Zmanjševanje števila brezposelnih se je od leta 2023 močno upočasnilo. To je predvsem posledica zmanjšanja obsega odliva iz evidence brezposelnih (predvsem v zaposlitev); obseg priliva v evidenco brezposelnih trenutno ostaja razmeroma nizek.⁶⁵ Konec avgusta (zadnji podatek) je bilo brezposelnih 44.307 oseb, kar je medletno za 0,4 % manj.

Slika 50: Upadanje števila brezposelnih se je od začetka leta 2023 vidno upočasnilo ...

Vir: ZRSZ, preračuni UMAR.

Slika 51: ... kar je predvsem posledica manjšega odliva iz brezposelnosti zaradi manj zaposlovanja, priliv v brezposelnost pa za zdaj ostaja nizek

Vir: ZRSZ, preračuni UMAR.

⁶⁵ Nadaljnji upad števila brezposelnih kljub zmanjšanju skupne zaposlenosti je med drugim lahko posledica upokojevanja (in nezmožnosti nadomestiti zaposlenega), začasnega odhoda iz delovne sile itd. Ti dejavniki na podoben način prispevajo k zmanjševanju števila brezposelnih.

Zaposlenost se bo letos zmanjšala (za 0,2 %), v prihodnjih letih pa pričakujemo njeno stagnacijo; brezposelnost bo v celotnem obdobju ostajala nizka. Pričakujemo, da bo zaposlenost v drugi polovici letošnjega leta stagnirala, kar nakazuje tudi kratkoročni kazalnik zaposlovanja. Hkrati pričakujemo stagnacijo tudi v prihodnjih letih zaradi omejitev na strani ponudbe delovne sile. Velik del novega zaposlovanja bo še naprej izhajal iz zaposlovanja tujih državljanov. Vpliva zmanjševanja delovno sposobnega prebivalstva na zmanjševanje zaposlenosti pa tudi s tem ne bo mogoče ustaviti.⁶⁶ Število registriranih brezposelnih bo v povprečju letošnjega leta ostalo podobno kot lani. V prihodnjih dveh letih pa bodo ob zgodovinsko nizki ravni števila brezposelnih na njihovo zmanjševanje vplivale predvsem demografske spremembe, ki postopoma povečujejo prehajanje iz brezposelnosti v neaktivnost oz. v upokojitev.⁶⁷

Tabela 5: Napoved zaposlenosti in brezposelnosti

V %	2024	2025		2026		2027
		februar 2025	september 2025	februar 2025	september 2025	september 2025
Zaposlenost po SNA, rast	0,5	0,1	-0,2	0,4	0,1	0,1
Število registriranih brezposelnih, v 1.000, povprečje v letu	46,0	45,4	45,1	44,8	44,5	43,9
Stopnja registrirane brezposelnosti	4,6	4,6	4,6	4,5	4,5	4,4
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili	3,7	3,7	3,6	3,7	3,6	3,5

Vir: za leto 2024 SURS, za obdobje 2025–2027 napoved UMAR.

⁶⁶ Slovenija je v preteklosti velik del potreb po delovni sili pokrivala z zaposlovanjem delavcev iz držav nekdanje Jugoslavije. Vendar se tudi te države soočajo z demografskimi spremembami in izseljevanjem v druge države EU, ki so konkurenca Sloveniji pri privabljanju tujih delavcev. Zato v prihodnje ne pričakujemo, da bi te države ostale neusahljiv vir priliva delovne sile. Po podatkih SURS se je delež priseljenih prebivalcev, ki niso državljani ene izmed evropskih držav, sicer od leta 2022, ko je znašal 3,6 %, do leta 2024 povečal na 8,3 %.

⁶⁷ Odliv iz brezposelnosti v upokojitev v absolutnem številu sicer postopoma upada zaradi zmanjševanja celotnega bazena brezposelnih, vendar je v razmerju do celotnega števila brezposelnih najvišji po letu 2012.

2.3

Plače

Na pospešitev nominalne rasti bruto plač v prvih šestih mesecih letos (medletno 7,2 %) je vplivala rast plač v javnem sektorju (10,6 %); v zasebnem (5,3 %) pa je bila rast razmeroma visoka, a nekoliko nižja kot v preteklih letih.

V javnem sektorju je visoka letošnja rast povezana z zvišanjem osnovnih plač v sektorju država, ki zajema večino javnega sektorja, po začetku izvajanja plačne reforme na začetku leta 2025. V zasebnem sektorju pa je na rast po naši oceni še naprej vplivalo predvsem presežno povpraševanje po delovni sili, a ob upočasneni rasti gospodarske aktivnosti manj izrazito kot lani.⁶⁸ Rast plač je izstopala, a ne bistveno, v prometu (6,0 %), gradbeništvu in gostinstvu (oboje 5,6 %) ter dejavnostih IKT (6,2 %). Podobna kot rast v zasebnem sektorju pa je bila v predelovalnih dejavnostih (5,1 %), nižja pa predvsem v drugih raznovrstnih poslovnih dejavnostih (4,2 %), med katere spadajo dejavnosti zaposlovalnih agencij.⁶⁹ Realno je bila skupna povprečna plača v prvi polovici letos višja za 5,1 %, v javnem za 8,4 %, v zasebnem pa za 3,2 %.

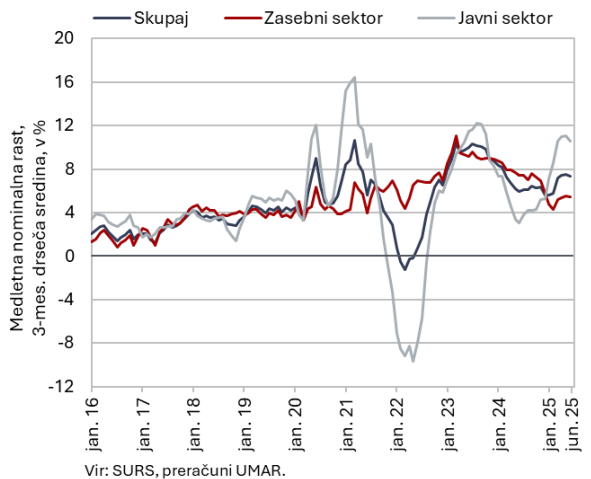
Letos bo nominalna rast skupne povprečne bruto plače (7,5 %; javni sektor 10,0 %, zasebni 6,0 %) višja kot lani, nato se bo ponovno nekoliko upočasnila, a bo realna rast še vedno presegala stopnje pred desetletjem. V javnem sektorju bo na rast plač znatno vplivala plačna reforma, ki se je začela izvajati 1. januarja 2025 (ZSTSPJS, 2024)⁷⁰. Vpliv bo največji letos, v letih 2026 in 2027 pa postopoma manjši v skladu s predvideno dinamiko uveljavitve reforme in ocenami njenih učinkov ob njeni pripravi. Tudi v zasebnem sektorju letos in v prihodnjih letih pričakujemo še naprej razmeroma visoko rast plač. Nanjo bodo še naprej pomembno vplivali pritiski s trga dela, pričakujemo tudi demonstracijski učinek zaradi povišanja plač v javnem sektorju. Težnje podjetij po ohranjanju konkurenčnosti pa bodo vplivale na to, da bo realna rast bolj umirjena kot v zadnjih nekaj letih. Napoved rasti bruto plač spremljajo tveganja. Ta so v javnem sektorju povezana z oceno reforme in nekaterih njenih elementov, katerih učinkov v času priprave napovedi ni bilo možno natančno finančno ovrednotiti. V zasebnem sektorju so tveganja povezana z večjim pritiskom na povišanje plač zaradi pomanjkanja delovne sile in izrazitejšim demonstracijskim učinkom, ki ga lahko ima povišanje plač v javnem sektorju.

⁶⁸ Lani je bila v prvih šestih mesecih medletna rast v zasebnem sektorju 6,5-odstotna.

⁶⁹ Na splošno je bil v prvi polovici leta razpon rasti plač v dejavnostih zasebnega sektorja relativno majhen (standardni odklon 0,9 o. t.) v primerjavi s predhodnimi leti. To je verjetno med drugim odraz splošne nizke rasti gospodarske aktivnosti in pritiskov zaradi poslabšanja stroškovne konkurenčnosti v zadnjih letih ter negotovosti v širšem gospodarskem okolju.

⁷⁰ Zakon med drugim predvideva prehodno obdobje ter postopno prehajanje javnih uslužbencev in funkcionarjev na višjo raven plač v obdobju 2025–2028.

Slika 52: Nominalna rast plač je bila v prvi polovici leta visoka zlasti zaradi rasti plač v javnem sektorju



Slika 53: Ocena in napoved rasti nominalne prispevne osnove

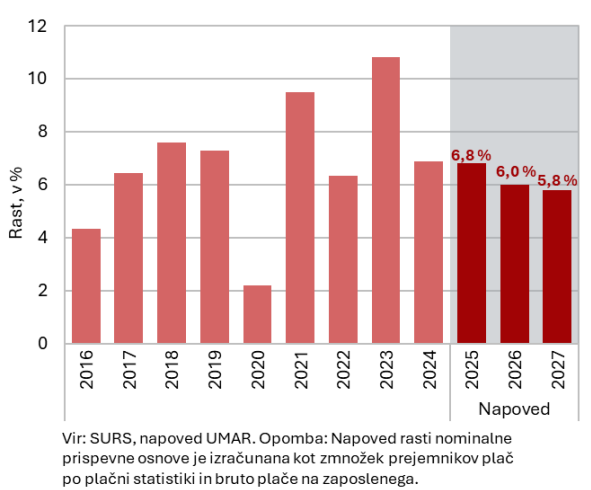


Tabela 6: Napovedi rasti povprečne plače na zaposlenega

Stopnje rasti, v %	2024	2025		2026		2027
		februar 2025	september 2025	februar 2025	september 2025	september 2025
Bruto plača na zaposlenega – nominalno	6,2	6,2	7,5	5,5	5,5	5,3
- zasebni sektor	7,0	5,8	6,0	5,6	5,3	5,3
- javni sektor	4,6	6,7	10,0	5,2	5,9	5,3
Bruto plača na zaposlenega – realno	4,1	3,8	4,9	3,1	3,1	3,0
- zasebni sektor	4,9	3,5	3,4	3,3	2,9	3,0
- javni sektor	2,5	4,4	7,3	2,9	3,5	3,0

Vir: za leto 2024 SURS (2025), za obdobje 2025–2027 napoved UMAR.

2.4

Inflacija

Inflacija se je letos v Sloveniji okrepila. Merjeno s harmoniziranim indeksom cen življenjskih potrebščin (HICP)⁷¹ je avgusta znašala 3,0 % in bila za 0,9 o. t. višja kot v evrskem območju.⁷² Tudi merjeno s CPI⁷³ je bila medletno višja za 3,0 %, kar je za 1,1 o. t. več kot decembra 2024. K temu je v veliki meri prispevala pospešena rast cen v skupini hrana in brezalkoholne pijače, ki je na medletni ravni znašala 7,6 %. Letos se je zmanjšal tudi negativni prispevek energentov⁷⁴ k inflaciji, predvsem zaradi izteka ukrepov vlade za blaženje posledic visokih cen energentov. Cene energentov so bile še februarja medletno nižje za 4,3 %, avgusta pa za 2,9 % (razlika bi bila še višja, predvsem če marca ne bi bilo prehoda na nizko sezono pri obračunavanju omrežnine). Rast cen storitev, ki se je konec preteklega leta pospešeno umirjala, se je letos ustalila okoli 3 %, s prispevkom okoli 1,0 o. t. pa ostaja pomemben dejavnik inflacije. Visoko rast so beležile predvsem storitve, ki se soočajo s povečanim povpraševanjem ter hkrati s pomanjkanjem delovne sile in večjimi stroškovnimi pritiski, povezanimi z rastjo plač (na primer gostinstvo, nastanitvene storitve, počitnice v paketu).⁷⁵ Rast cen neenergetskega industrijskega blaga je umirjena. Cene trajnega blaga, ki so se lani in tudi v začetku letošnjega leta še zniževale, so bile avgusta medletno nekoliko višje (0,3 %), kar pa je v veliki meri posledica nižje osnove, saj izrazitih tekočih podražitev ni bilo. Rast cen poltrajnega blaga pa se je v primerjavi s koncem preteklega leta avgusta okrepila, na 5,2 %, zaradi nekoliko manj izrazite sezone pocenitve skupini obleka in obutev⁷⁶. Osnovna inflacija z izključenim vplivom hrane in energentov je bila v prvih sedmih mesecih stabilna ter se je večinoma gibala nekoliko nad 2 %, avgusta pa se je ob rasti cen poltrajnega blaga povišala na 2,8 %.

Ocenjujemo, da so na visoko rast cen hrane vplivali zunanji in notranji dejavniki. Podatki za avgust kažejo, da so k rasti cen hrane največ prispevale višje cene v skupinah meso, sadje in sladkor.⁷⁷ Letos se je okrepila tudi rast cen pri pridelovalcih, kjer so bile sredi leta cene medletno višje za skoraj desetino,⁷⁸ izstopajo pa tudi cene v proizvodnji živil (4,3 %). Primerjava podatkov o gibanju cen

⁷¹ HICP je metodološko primerljiv z drugimi državami članicami EU in meri spremembe drobnoprodajnih cen izdelkov ter storitev glede na sestavo izdatkov, ki jih potrošniki (domači in tuji) namenajo za nakupe predmetov končne porabe na ozemlju Slovenije (načelo domače porabe).

⁷² Eurostatova prva ocena, objavljena 2. 9. 2025.

⁷³ CPI meri spremembe drobnoprodajnih cen izdelkov in storitev glede na strukturo izdatkov, ki jih domače prebivalstvo namenja za nakupe predmetov končne porabe doma ter v tujini (načelo nacionalne porabe).

⁷⁴ Predvsem zaradi nižjih cen naftnih derivatov in apreciacije evra je bil negativni prispevek večji od pričakovanj v pomladanski napovedi.

⁷⁵ Pri nekaterih storitvah k visokim stopnjam rasti poleg teh dejavnikov prispevajo tudi visoke stopnje rasti cen inputov, ki so povezani z izvajanjem teh storitev (npr. popravila in vzdrževanje motornih vozil).

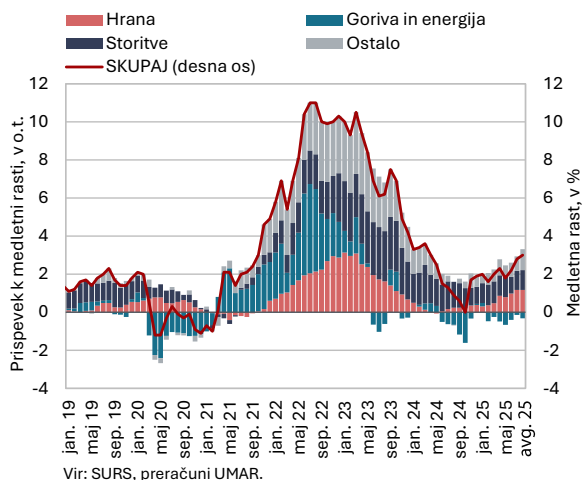
⁷⁶ Osnovna inflacija z izključenim vplivom cen energentov in nepredelane hrane (HICP) je bila julija s 3,1 % za 0,7 o. t. višja od povprečja v evrskem območju, z izključenim vplivom energentov, hrane, alkohola in tobaka pa je bila na ravni evrskega območja (2,3 %).

⁷⁷ V nekaterih skupinah izdelkov, kot je sladkor in konditorski izdelki, je to posledica rasti na svetovnih trgih, ki jo povzročajo slabe letine v glavnih proizvajalkah. Pri drugih skupinah, na primer sadju, so višje cene povezane s slabšimi vremenskimi razmerami in zato slabšo letino. Pri nekaterih vrstah mesa k nižji ponudbi prispeva usmerjanje v izvoz. Ob tem lahko dodaten pritisk na cene pomenijo tudi virusne okužbe živali. Prispevek povišane stopnje DDV za pijače z dodanim sladkorjem na rast cen brezalkoholnih pijač je znašal 0,1 o. t.

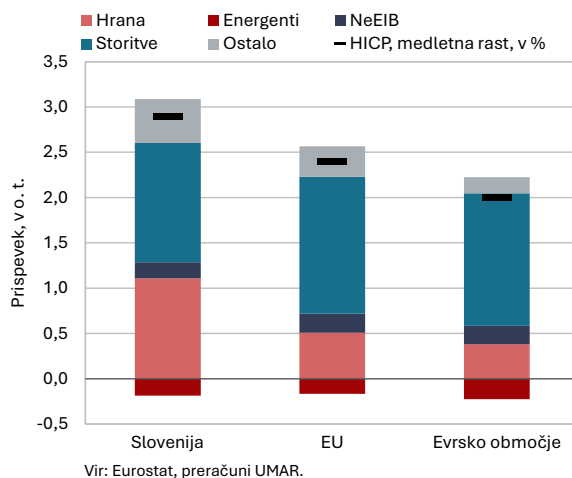
⁷⁸ Izrazito izstopajo cene goveda, ki so bile medletno višje za skoraj 30 %, dvomestne rasti pa beležijo še cene mleka (12,9 %) ter koruze (11,8 %) in pšenice (10,2 %).

hrane z evrskim območjem (2,7 %) kaže na precej velika odstopanja; v Sloveniji je bila julija medletna rast cen hrane (7 %) druga najvišja (višja, 9-odstotna, je bila le v Estoniji).

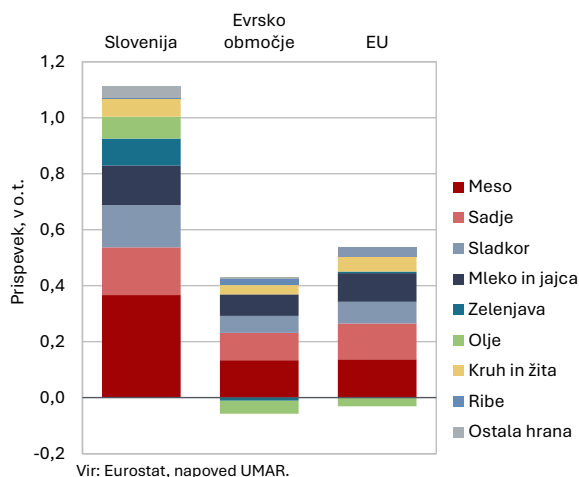
Slika 54: K višji inflaciji v Sloveniji v zadnjih mesecih največ prispevata okrepljena rast cen hrane in upočasnjeno zniževanje cen energentov



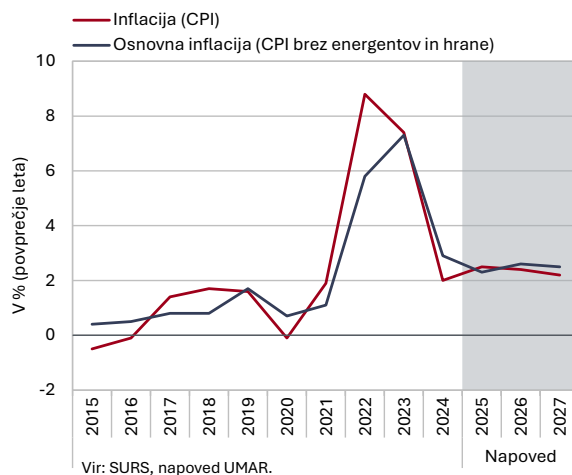
Slika 55: Inflacija v Sloveniji je višja od povprečja EU in evrskega območja, precej odstopa prispevek cen hrane



Slika 56: Prispevek k inflaciji je v Sloveniji višji kot v EU ali v evrskem območju pri večini prehranskih skupin



Slika 57: Inflacija se bo po letu 2025 postopoma zniževala, še naprej bo nadpovprečen prispevek cen storitev, na dinamiko bodo vplivali tudi ukrepi pri cenah energentov



Predvsem zaradi hitrejšje rasti cen hrane bo inflacija letos (2,9 %) nekoliko višja kot lani in višja kot smo pričakovali spomladi, v prihodnjih dveh letih se bo predvidoma znižala proti 2,3 %. Razmeroma visoka bo tudi rast cen storitev, ki jo bo še naprej poganjala rast plač zaradi pomanjkanja delovne sile in tudi povpraševanje ob predvideni rasti razpoložljivega dohodka. V gostinstvu je posredno prisoten tudi vpliv cen hrane. Nekateri drugi kazalniki kažejo na

odstopnost večjih pritiskov na krepitev rasti cen. Rast cen pri proizvajalcih je umirjena (na domačem trgu je bila julija 1,2-odstotna). Uvozne cene se ob nižjih cenah energentov in tudi apreciaciji evra znižujejo (julija za 1,4 %). Rast cen neenergetskega industrijskega blaga bo ob predpostavljeni odsotnosti surovinskih šokov ostala zmerna. Pri cenah energentov predpostavljamo odsotnost zunanjih šokov. Poleg tega bodo na gibanja teh cen še naprej prek učinka osnove pomembno vplivali pretekli administrativni ukrepi, v prihodnje pa tudi obračunavanje omrežnine.⁷⁹ Po letu 2025 pričakujemo, da se bo inflacija znižala na 2,3 %, predvsem zaradi nekoliko bolj umirjene rasti cen hrane, pri kateri ostaja prisoten vpliv podnebnih sprememb na obseg in stroške pridelave hrane. Rast cen storitev bo še naprej nekoliko presegala rast cen življenjskih potrebščin. Tako se bo tudi osnovna inflacija v daljšem časovnem obdobju ohranjala nekoliko nad 2 %.

Tabela 7: Napoved inflacije

V %	2024	2025		2026		2027
		februar 2025	september 2025	februar 2025	september 2025	september 2025
Inflacija – dec./dec.	1,9	2,7	2,9	2,2	2,3	2,3
Inflacija – povprečje leta	2,0	2,3	2,5	2,3	2,4	2,2

Vir: za leto 2024 SURS (2025), za obdobje 2025–2027 napoved UMAR.

⁷⁹ Nov predlog sprememb in dopolnitev Akta o metodologiji za obračunavanje omrežnine za elektrooperaterje (Agencija za energijo, 2025) predvideva prehodno obdobje, ki bo trajalo vse do leta 2028, ko stopi v veljavo polna cena. Predvideno je postopno zviševanje tarifne postavke za moč v časovnem bloku 1 za gospodinjске odjemalce tako, da bi se v letu 2025 obračunavalo 40 % vrednosti za leto 2025, v letu 2026 60 % objavljene vrednosti za leto 2026 in v letu 2027 80 % vrednosti za leto 2027.

2.5

Tekoči račun plačilne bilance

Presežek tekočega računa plačilne bilance bo letos precej nižji (2,6 % BDP) kot lani (4,5 % BDP). K temu bo največ prispeval saldo blagovne menjave, kar bo posledica upada realnega izvoza blaga ob zmerni rasti uvoza. Ocenjujemo, da bodo k znižanju blagovnega salda (1.166 mio EUR), ki bo iz lanskega presežka tako letos prešel v primanjkljaj, količinska gibanja prispevala 1.263 mio EUR, učinek pogojev menjave pa bo pozitiven, v višini 97 mio EUR. Storitveni presežek bo večji predvsem zaradi večjega presežka pri menjavi transportnih storitev ter storitev raziskav in razvoja. Primanjkljaj primarnih dohodkov bo letos nižji predvsem zaradi večjih subvencij iz proračuna EU in manjših neto odlivov lastniškega kapitala od neposrednih naložb. Višji primanjkljaj sekundarnih dohodkov pa bo izhajal predvsem iz manj prejetih transferjev državnega sektorja iz tujine. Presežek varčevanja nad investicijami celotnega gospodarstva se bo znižal, k čemur bosta največ prispevala višji primanjkljaj tekočih transakcij državnega sektorja in manjši saldo tekočih transakcij nefinančnih družb, predvsem zaradi večjega prispevka zalog v bruto investicijah. Gospodinjstva pa bodo ob rasti bruto razpoložljivega dohodka in umirjeni rasti zasebne potrošnje povečala varčevanje.

Presežek tekočega računa plačilne bilance se bo v letih 2026 in 2027 nadalje znižal. Primanjkljaj v blagovni menjavi se bo v obeh letih še nekoliko poglobil, kar bo posledica nižje rasti izvoza od uvoza, ob sicer zmerni rasti domače potrošnje. Ob tem predpostavljamo približno nespremenjene pogoje menjave. Pričakujemo pa rast storitvenega presežka na vseh komponentah storitvene menjave. Pri tem bo višji presežek v menjavi transportnih storitev spodbujen z rastjo blagovnega izvoza, v menjavi potovanj pa z rastjo turističnih prihodkov od obiska tujih turistov, ki bodo presegali rast izdatkov domačega prebivalstva za potovanja v tujino. Primanjkljaja v bilancah primarnih in sekundarnih dohodkov se bosta v obdobju 2026–2027 povečevala. Zaradi povečanega zadolževanja z izdanimi obveznicami se bodo postopno povečevala predvsem plačila obresti države. Nekoliko pa bodo povečanje primanjkljaja primarnih dohodkov ublažile prejete subvencije iz proračuna EU⁸⁰. Primanjkljaj sekundarnih dohodkov se bo povečeval zlasti zaradi višjih neto plačil v proračun EU⁸¹.

⁸⁰ Večino subvencij predstavljajo 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, predstavljajo investicijski transferji, ki se po plačilnobilančni statistiki izkazujejo na kapitalnem računu plačilne bilance.

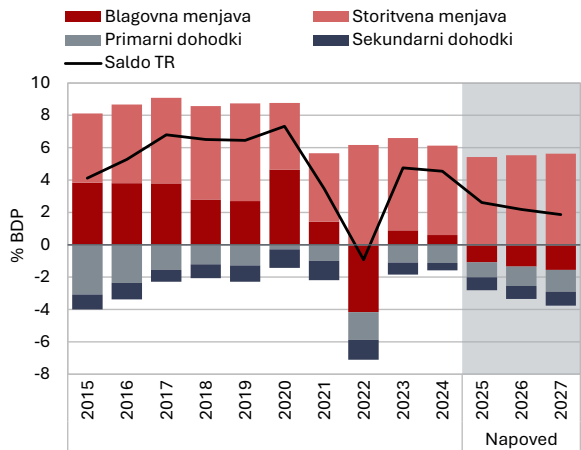
⁸¹ Manj tekočih transferjev iz proračuna EU in višja plačila v proračun EU iz naslova bruto nacionalnega dohodka in davka na dodano vrednost; investicijski transferji, ki predstavljajo pretežni del sredstev, ki jih bo Slovenija prejela iz proračuna EU, se po plačilnobilančni statistiki izkazujejo na kapitalnem računu plačilne bilance.

Tabela 8: Napoved tekočega računa plačilne bilance – plačilnobilančna statistika

	2024	2025		2026		2027
		februar 2025	september 2025	februar 2025	september 2025	september 2025
Tekoči račun, v mio EUR	3.062	3.067	1.839	2.892	1.609	1.443
Tekoči račun, delež v primerjavi z BDP, v %	4,5	4,4	2,6	3,9	2,2	1,9

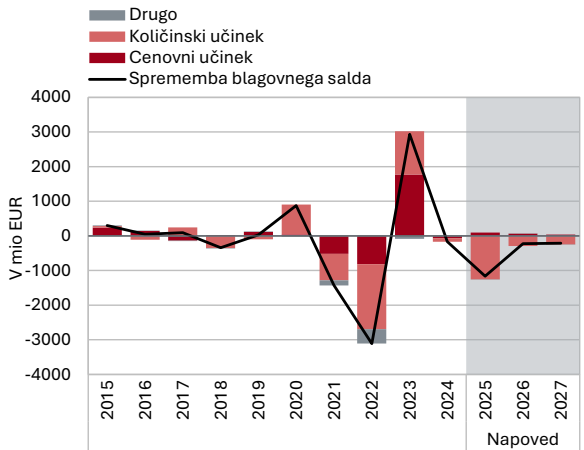
Vir: za leto 2024 BS (2025), za obdobje 2025–2027 napoved UMAR.

Slika 58: Saldo tekočega računa se bo v obdobju napovedi postopoma zmanjševal tudi zaradi rastočega primanjkljaja v blagovni menjavi, ...



Vir: BS, preračuni in napoved UMAR.

Slika 59: ... ki bo posledica nižje rasti izvoza od uvoza ob približno nespremenjenih pogojih menjave



Vir: SURS, BS, preračuni in napoved UMAR.

3 Tveganja za uresničitev napovedi

Uresničitev jesenske napovedi spremljajo znatna, večinoma negativna tveganja, povezana predvsem z razmerami v mednarodnem okolju, v manjši meri pa tudi v domačem. V primerjavi s pomladanskimi meseci se je negotovost glede trgovinske politike ZDA zmanjšala, a ostaja visoka.

Največje tveganje iz mednarodnega okolja za nižjo napoved BDP je morebitno zaostrovanje trgovinskih napetosti in povečanje negotovosti. Z uvedbo višjih carin se je na globalni ravni povečalo tveganje za vidnejšo upočasnitev svetovne trgovine, okrepljene motnje v dobavnih verigah in močnejše posredne učinke. Po sklenitvi trgovinskih dogovorov ZDA z nekaterimi pomembnimi trgovinskimi partnericami se je negotovost sicer nekoliko znižala z zgodovinsko visokih ravni, a ostaja visoka. Njeno daljše vztrajanje na visoki ravni ali ponovno povečanje ob morebitnem zaostrovanju trgovinskih napetosti bi negativno vplivalo na ekonomsko aktivnost v naših trgovinskih partnericah, predvsem prek nižjih investicij v sektorjih, izpostavljenih mednarodni trgovini. Tudi povečana proizvodnja zaradi hitenja z izvozom pred uvedbo ameriških carin je vplivala na ustvarjanje visokih (presežnih) zalog, kar bi lahko povečalo ranljivost podjetij zaradi višjih stroškov skladiščenja in izgub zaradi zastaranja zalog, če ne bo zadostnega povpraševanja. Tveganje predstavlja tudi preusmerjanje večjega obsega kitajskega izvoza na evropski trg, kar bi lahko ogrozilo zlasti evropske proizvajalce električne opreme in baterij. Dodatno tveganje za uresničitev osrednjega scenarija napovedi je tudi morebitno poslabšanje zaupanja na finančnih trgih, ki bi vodilo v strožje pogoje financiranja ter večjo previdnost podjetij in gospodinjstev pri investiranju in potrošnji.

Velika ostajajo tudi geopolitična in druga tveganja, ki bi lahko upočasnila rast evropskega gospodarstva v času, ko se to že dlje sooča s strukturnimi težavami in zmanjšanjem konkurenčnosti. Zaostrovanje razmer na območjih vojnih konfliktov, predvsem na Bližnjem vzhodu in v Ukrajini, bi lahko na gospodarskem področju privedlo do višjih cen energentov, hrane in prevoza ter motenj v dobavnih verigah, kar bi dodatno zavrlo svetovno trgovino in rast evropskega gospodarstva. To bi lahko privedlo tudi do zvišanja inflacije in ponovnega zaostrovanja denarne politike. Dodatno negativno tveganje za upočasnitev rasti evropskega gospodarstva je tudi manj uspešno soočanje s strukturnimi izzivi v proizvodnem sektorju (dražji energenti, hiter tehnološki napredek, spremenjene preference potrošnikov in svetovna konkurenca), zlasti v avtomobilski industriji. V evrskem območju tveganja za višjo inflacijo izhajajo tudi iz: (i) dolgotrajnejše višje rasti plač od produktivnosti ob pomanjkanju usposobljene delovne sile, (ii) razdrobljenosti svetovnih dobavnih verig, ki bi zvišala uvozne cene in zaostрила omejitve zmogljivosti v domačem gospodarstvu, ter (iii) srednjeročno iz povečanja javnih izdatkov za obrambo in infrastrukturo.

Tudi v domačem okolju so prisotna negativna tveganja, povezana pa so predvsem z dinamiko državnih investicij in zmogljivostmi za izvedbo obsežnih investicijskih projektov ter tudi z rastjo stroškov dela. Na tempo izvedbe predvidenih državnih investicij bo vplivala uspešnost zagotavljanja zadostnih zmogljivosti, ki pa so omejene. Morebitni zamiki bi bili lahko povezani tudi s postopki oddaje javnih naročil in izbora projektov. V gradbenem sektorju, ki se že

dlje časa sooča s pomanjkanjem delovne sile za enostavnejša dela, se v zadnjem času vse bolj izpostavlja tudi problem pomanjkanja inženirjev in projektantov. Dodatno povpraševanje po gradbenih delih ob razmeroma visoki stopnji izkoriščenosti zmogljivosti pa bi lahko vplivalo tudi na hitrejšo rast cen v gradbeništvu. Pomanjkanje delovne sile lahko vpliva tudi na hitrejšo rast plač, ne le v gradbeništvu, ampak tudi v nekaterih drugih dejavnostih, kar bi zaostriло poslabšanje stroškovne konkurenčnosti gospodarstva in upočasnilo zniževanje inflacije. Morebitni pritiski na stroške dela pa bi lahko prišli tudi iz izrazitejšega demonstracijskega učinka, ki ga ima povišanje plač v javnem sektorju

Možnosti za višjo gospodarsko rast od predvidene izhajajo iz večjega vpliva povečanih izdatkov za obrambo (doma in v tujini), uspešnejšega privabljanja visoko izobražene delovne sile in pozitivnih učinkov črpanja sredstev EU skupaj z reformnimi ukrepi. Države članice EU ob spreminjajočih varnostnih razmerah v zadnjih letih povečujejo obrambne izdatke ter napovedujejo njihovo nadaljnjo rast tudi v prihodnjih letih. Ob hitrejši dobavljivosti opreme, ki bi izvirala iz razvoja lastne obrambne in visokotehnoške industrije članic EU, vključno Slovenije, bi bili lahko učinki na rast BDP večji kot doslej, ko je krepitev vojaških zmogljivosti slonela pretežno na dobavah iz uvoza. Pri tem pa obstaja tveganje, da bi se s preusmeritvijo javnih izdatkov v obrambo srednjeročno zmanjšala sredstva za izvajanje drugih ključnih politik. Uspešnejše privabljanje visoko izobraženih tujih delavcev, ob podpori sprejetih in morebitnih dodatnih ukrepov, bi lahko še intenzivneje blažilo pomanjkanje delovne sile ter ugodno vplivalo na gospodarsko aktivnost. Črpanje celotnega paketa sredstev EU in pozitivni učinki reformnih ukrepov prinašajo priložnost za krepitev razvojnih vsebin, med katerimi so ključne: i) okrepitev podpore raziskavam, inovacijam in digitalizaciji za povečanje produktivnosti, ii) zelena preobrazba s prehodom na bolj trajnosten gospodarski razvoj ter iii) prilagoditve sistemov socialne zaščite, ki jih pretežno narekujejo demografska gibanja. Vse to ima lahko še bolj pozitiven učinek na gospodarsko rast, zlasti srednjeročno.

4 Rast potencialnega BDP

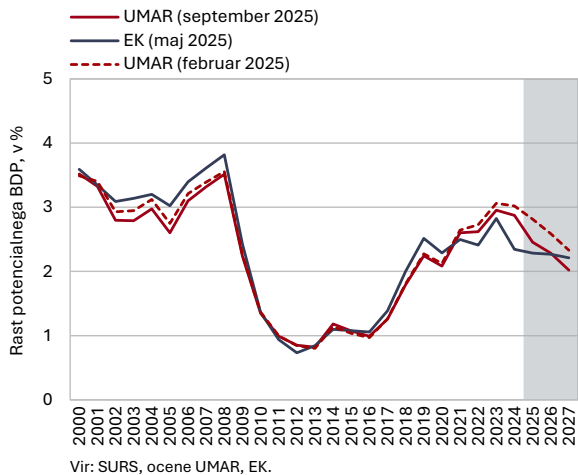
Oceni potencialnega BDP⁸² in proizvodne vrzeli sta volatilni ter izpostavljeni tveganju za poznejše spremembe, še posebej v negotovih gospodarskih razmerah. Potencialni BDP ni neposredno izmerljiv, ampak ga je treba oceniti, njegove ocene pa se lahko spreminjajo glede na vhodne podatke ali spremembe v uporabljeni metodologiji. Vhodni podatki se pogosto spreminjajo zaradi revizije rasti BDP v preteklih letih, sprememb v napovedi rasti BDP ali drugih vhodnih kategorij in sprememb v dolžini vključenih časovnih serij. Zaradi teh dejavnikov so lahko poznejše ocene potencialnega BDP in proizvodne vrzeli za isto obdobje, tudi preteklo, drugačne. V negotovih razmerah še posebej velja, da je ocene potencialnega BDP in proizvodne vrzeli smiselno upoštevati zgolj v kontekstu predpostavk in širše gospodarske slike, v kateri so bile narejene.

Po zadnji oceni naj bi rast potencialnega BDP letos in prihodnje leto ostala zmerna, ob koncu obdobja napovedi pa se bo začela zniževati. Rast potencialnega BDP se je od leta 2012 do leta 2019 postopoma krepila, v letu 2020 se je prehodno znižala zaradi učinka zdravstvene krize (epidemija covid-19), v obdobju 2021–2023 pa ponovno nekoliko okrepila in v povprečju znašala 2,7 %. Pri tem ocenjujemo, da so bile posledice koronakrize na proizvodne dejavnike omejene zaradi sprejetih interventnih ukrepov. Letos in prihodnje leto bo rast potencialnega BDP okoli 2,3-odstotna, nato pa se bo umirila. V povprečju obdobja bo še vedno največji prispevek *skupne faktorske produktivnosti* (1,1 o. t.), njena rast bo predvidoma podobna kot pred gospodarsko-finančno krizo. Prispevek *kapitala* bo ostal podoben (v povprečju 0,7 o. t.) kot v preteklih treh letih. Še vedno pa bo precej nižji kot v daljšem obdobju pred gospodarsko-finančno krizo,⁸³ po kateri se je investicijska aktivnost upočasnila. Proizvodni dejavnik *delo* naj bi k potencialni rasti v obdobju 2025–2027 v povprečju prispeval 0,5 o. t., njegov prispevek se bo zaradi demografskih sprememb postopno zmanjševal. To je tudi osrednji razlog za zmanjševanje rasti potencialnega BDP ob koncu napovednega obdobja.

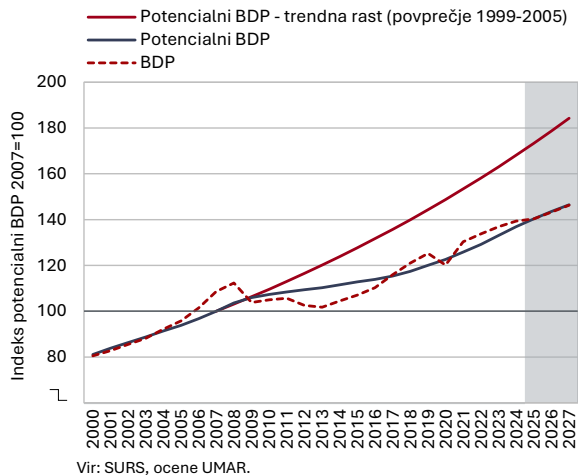
⁸² Potencialni bruto domači proizvod je makroekonomski indikator, ki kaže, kakšen obseg proizvodnje lahko gospodarstvo doseže, ne da bi tvorilo dodatne inflacijske pritiske (s »pregrevanjem«). Kadar je gospodarstvo (dejanski BDP) nad ravnijo potencialnega BDP, to povzroči naraščanje inflacije (in obratno). 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. 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), *kapitala* in *skupne faktorske produktivnosti*. Metoda se ne razlikuje bistveno od metode, ki jo uporablja EK. Razlike med izračuni potencialnega BDP oz. proizvodne vrzeli med UMAR in EK so tako predvsem posledica: i) različnega časovnega obdobja napovedi, ii) razlik v napovedih makroekonomskih kazalnikov in iii) nekaterih vhodnih podatkov (na UMAR uporabimo avgustovsko revizijo podatkov SURS-a, pri seriji zaposlenosti po statistiki nacionalnih računov upoštevamo tudi popravek zaradi preloma v seriji v letu 2002).

⁸³ Prispevek kapitala k potencialni rasti BDP je v obdobju 2000–2008, ko je bil razmeroma stabilen, v povprečju znašal 1,7 o. t.

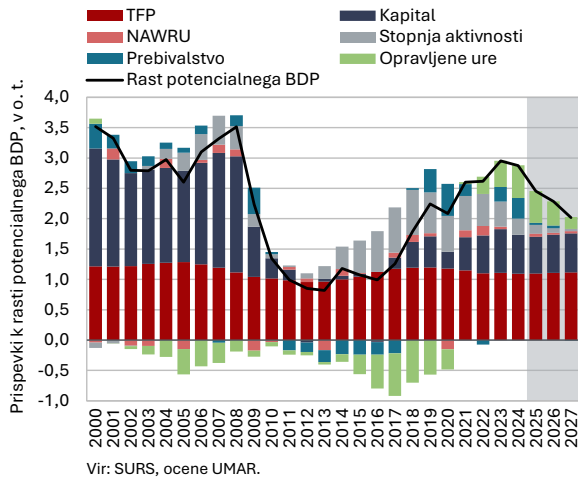
Slika 60: Sprememba potencialnega BDP, primerjava izračunov UMAR in EK



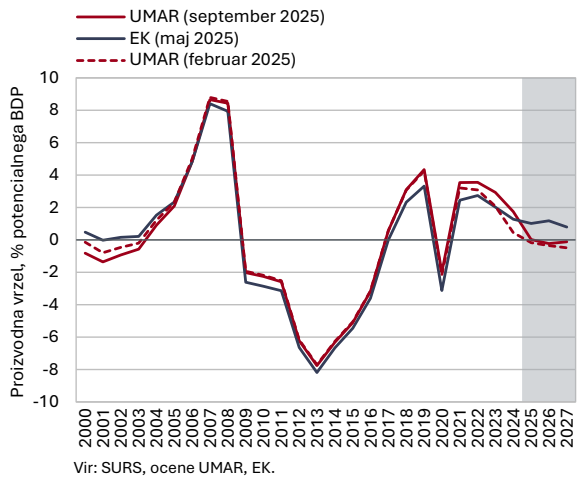
Slika 61: BDP in potencialni BDP



Slika 62: Prispevki posameznih komponent k potencialni rasti BDP



Slika 63: Proizvodna vrzel, primerjava izračunov UMAR in EK



5 Literatura in viri

- Agencija za energijo. (2025). Akt o spremembah in dopolnitvah Akta o metodologiji za obračunavanje omrežnine za elektrooperaterje. Pridobljeno s <https://www.agencija.si/documents/10926/554036/Predlog-akta/a0b1b89a-c34f-44cb-aa0d-4b83dbc9adb9>
- Ando, J. (2018). Externality of Defense Expenditure in the United States: A New Analytical Technique to Overcome Multicollinearity, *Defence and Peace Economics* 29.
- Atesoglu, H. S. in Mueller, M. J. (1990). Defence spending and economic growth, *Defence Economics* 2.
- Barchart. (2025). *Energies Futures Prices*. Barchart. Pridobljeno s <https://www.barchart.com/futures/energies>
- Barro, R. J. (1990). Government Spending in a Simple Model of Endogenous Growth, *Journal of Political Economy* 98.
- Barro, R. J. in Sala-i-Martin, X. (1992). Public Finance in Models of Economic Growth, *Review of Economic Studies* 59.
- BS. (2025). Podatkovne serije Banka Slovenije [podatkovni portal]. Ljubljana: Banka Slovenije. Pridobljeno s https://px.bsi.si/pxweb/sl/serije_slo/
- Bundesbank. (2025). Monthly Report - August 2025. Pridobljeno s <https://publikationen.bundesbank.de/publikationen-en/reports-studies/monthly-reports/monthly-report-august-2025-962902?article=overview-962896>
- Caldara idr. (2025). The Trade Policy Uncertainty (TPU) Index. Pridobljeno s <https://www.matteoiacoviello.com/tpu.htm>
- Consensus Economics. (2025a). Consensus Forecasts (August 2025). Consensus Economics Inc.
- Consensus Economics. (2025b). Eastern Europe Consensus Forecasts (August 2025). Consensus Economics Inc.
- Deger in Smith. (1983). Military Expenditure and Growth in Less Developed Countries. *Journal of Conflict Resolution*, 27(2), 335–353.
- Dunne, P. in Nikolaidou, E. (2012). Defence Spending and Economic Growth in the EU15, *Defence and Peace Economics* 23.
- ECB. (2025a). ECB Data Portal [podatkovna baza]. Frankfurt: Evropska centralna banka. Pridobljeno s <https://data.ecb.europa.eu/data/data-categories>
- ECB. (2025b). Euro area bank lending survey. Frankfurt: Evropska centralna banka. Pridobljeno s https://www.ecb.europa.eu/stats/ecb_surveys/bank_lending_survey/html/index.en.html
- ECB. (2025c). Eurosystem staff macroeconomic projections for the euro area, June 2025. Frankfurt: Evropska centralna banka. Pridobljeno s https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202506_eurosystemstaff~16a68fbaf4.en.html
- EIA. (2025). Petroleum & Other Liquids Spot Prices. Washington, DC: U.S. Energy Information Administration. Pridobljeno s https://www.eia.gov/dnav/pet/pet_pri_spt_s1_d.htm
- EK. (2025a). Defence Readiness Omnibus. Pridobljeno s https://defence-industry-space.ec.europa.eu/eu-defence-industry/defence-readiness-omnibus_en
- EK. (2025b). European Economic Forecast, Spring 2025. EK. Pridobljeno s https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/economic-forecasts/spring-2025-economic-forecast-moderate-growth-amid-global-economic-uncertainty_en
- EK. (2025c). EU-US trade deal explained. Pridobljeno s https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/qanda_25_1930

- EK. (2025d). Skupna izjava o vzpostavitvi okvira za pravično, uravnoteženo in vzajemno koristno čezatlantsko trgovino in naložbe. Pridobljeno s https://policy.trade.ec.europa.eu/news/joint-statement-united-states-european-union-framework-agreement-reciprocal-fair-and-balanced-trade-2025-08-21_en
- EK. (2025e). White Paper for European Defence – Readiness 2030. Pridobljeno s https://commission.europa.eu/document/download/e6d5db69-e0ab-4bec-9dc0-3867b4373019_en?filename=White%20paper%20for%20European%20defence%20-%20Readiness%202030.pdf&prefLang=sl
- Eurostat. (2025). Eurostat [podatkovna baza]. Luxembourg: Eurostat. Pridobljeno s <https://ec.europa.eu/eurostat/data/database>
- FocusEconomics. (2025a). Consensus Forecast Central & Eastern Europe (August 2025). FocusEconomics S.L.U.
- FocusEconomics. (2025b). Consensus Forecast Euro Area (September 2025). FocusEconomics S.L.U.
- IFW Kiel. (2025). Kiel Trade and Tariffs Monitor. Pridobljeno s <https://www.ifw-kiel.de/topics/kiel-trade-and-tariffs-monitor/>
- IMF. (2025). World Economic Outlook Update, July 2025. IMF. Pridobljeno s <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/07/29/world-economic-outlook-update-july-2025>
- Kollias, C. in Paleologou, S. M. (2016). Investment, growth and defense expenditure in the EU15: Revisiting the nexus using SIPRI's new consistent dataset, *The Economics of Peace and Security Journal* 11.
- MF. (2025a). Državni proračun. Ljubljana: Ministrstvo za finance. Pridobljeno s <https://mferac.gov.si/4bjf/sl>
- MF. (2025b). Konsolidirana bilanca javnega financiranja. Ljubljana: Ministrstvo za finance. Pridobljeno s <https://mferac.gov.si/4bjf/sl>
- MF. (2025c). Proračunski skladi. Ljubljana: Ministrstvo za finance. Pridobljeno s <https://www.gov.si/drzavni-organi/ministrstva/ministrstvo-za-finance/o-ministrstvu/direktorat-za-proracun/#e241596>
- MF. (b. d.). Odhodki državnega proračuna za poplave (različni meseci) [interni podatki]. Ljubljana: Ministrstvo za finance.
- Ministrstvo za obrambo. (2025). Gibanje obrambnih izdatkov v Republiki Sloveniji od leta 1992 do 2024. Pridobljeno s <https://www.gov.si/drzavni-organi/ministrstva/ministrstvo-za-obrambo/o-ministrstvu/sluzba-za-stratesko-komuniciranje/realizirana-visina-obrambnih-izdatkov-v-obdobju-od-leta-1992-do-2024/>
- Nenadič Senica, T., Golob Šušteršič, T., Hribnik, M. in Brodar, U. (2025). Pregled gibanj v avtomobilski industriji v Sloveniji in EU. Ljubljana: UMAR.
- OECD. (2024). Economic Outlook, Interim Report, February 2024. Pridobljeno s <https://www.oecd.org/economic-outlook/february-2024/>
- OECD. (2025a). OECD Economic Outlook 2025, Volume 1. Pariz: Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj. Pridobljeno s https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-volume-2025-issue-1_83363382-en.html
- OECD. (2025b). Trade in Value Added (TiVA). Pridobljeno s <https://www.oecd.org/en/topics/sub-issues/trade-in-value-added.html>
- Resolucija o splošnem dolgoročnem programu razvoja in opremljanja slovenske vojske do leta 2040. (2025). Ur. l. RS, št. 47/2025.
- Roeger, W., Varga, J. in 't Veld, J. (2008). Structural Reforms in the EU: A simulation-based analysis using the QUEST model with endogenous growth. DG ECFIN.
- S&P Global. (2025). HCOB Eurozone Composite PMI. Pridobljeno s <https://www.pmi.spglobal.com/Public/Release/PressReleases>
- SURS. (2025). Si-stat [podatkovna baza]. Ljubljana: Statistični urad RS. Pridobljeno s <https://pxweb.stat.si/sistat/sl>
- The Budget Lab at Yale. (2025). State of U.S. Tariffs. Pridobljeno s <https://budgetlab.yale.edu/research/state-us-tariffs-august-7-2025>

- UN Comtrade. (2025). UN Comtrade Database [podatkovna baza]. New York: United Nations Statistics Division. Pridobljeno s <https://comtrade.un.org/data/>
- Vlada RS. (2025a). Letno poročilo o napredku 2025. Ljubljana. Pridobljeno s <https://www.gov.si/assets/ministrstva/MF/ekonomska-in-fiskalna-politika/Letno-porocilo-o-napredku/LPN2025.pdf>
- Vlada RS. (2025b). Vlada se je seznanila z Informacijo o izvajanju Načrta za okrevanje in odpornost. Ljubljana: Vlada RS. Pridobljeno s <https://www.gov.si/novice/2025-08-28-vlada-se-je-seznanila-z-informacijo-o-izvajanju-nacrta-za-okrevanje-in-odpornost/>
- WIIW. (2025). Monthly Report July-August 2025. Dunaj: Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske študije.
- ZDOsk – Zakon o dolgotrajni oskrbi. (2023). Ur. l. RS, št. 84/23 in 81/24. Pridobljeno s <http://www.pisrs.si/Pis.web/pregledPredpisa?id=ZAKO8819>
- ZPIZ. (2022). Uživanci pravic iz pokojninskega in invalidskega zavarovanja 2021. Ljubljana: ZPIZ. Pridobljeno s <https://www.zpiz.si/cms/cms/content2019/uivalci-pravic-iz-pokojninskega-in-invalidskega-z>
- ZPIZ. (2023). Uživanci pravic iz pokojninskega in invalidskega zavarovanja 2022. Ljubljana: ZPIZ. Pridobljeno s <https://www.zpiz.si/cms/cms/content2019/uivalci-pravic-iz-pokojninskega-in-invalidskega-z>
- ZPIZ. (2024). Uživanci pravic iz pokojninskega in invalidskega zavarovanja 2023. Ljubljana: ZPIZ. Pridobljeno s <https://www.zpiz.si/cms/cms/content2019/uivalci-pravic-iz-pokojninskega-in-invalidskega-z>
- ZPIZ. (2025). Letno poročilo 2024. Ljubljana: ZPIZ. Pridobljeno s <https://www.zpiz.si/cms/?ids=content2019&inf=68#RAZVOJNI%20PROGRAMI%20IN%20LETNA%20PORO%C4%8CILA>
- ZRSZ. (2025). Število registriranih brezposelnih [podatkovna baza]. Zavod RS za zaposlovanje. Pridobljeno s <https://www.ess.gov.si/partnerji/trg-dela/trg-dela-v-stevilkah/registrirana-brezposelnost/>
- ZSTSPJS – Zakon o skupnih temeljih sistema plač v javnem sektorju. (2024). Ur. l. RS, št. 95/24. Pridobljeno s <https://pisrs.si/pregledPredpisa?id=ZAKO8826>

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

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
							napoved				
BRUTO DOMAČI PROIZVOD	3,5	-4,1	8,4	2,7	2,4	1,7	0,8	2,1	2,2	2,1	2,1
BDP v mio EUR (tekoče cene)	48.157	46.739	52.032	56.882	64.050	67.418	70.250	73.793	77.388	81.066	84.627
BDP na prebivalca v EUR (tekoče cene in tekoči tečaj)	23.052	22.227	24.687	26.966	30.205	31.698	32.953	34.576	36.225	37.927	39.583
BDP na prebivalca v USD (tekoče cene in tekoči tečaj)	25.807	25.388	29.197	28.395	32.660	34.310	37.148	40.121	42.035	44.010	45.932
BDP na prebivalca po kupni moči (PPS) ¹	24.900	26.200	27.500	26.700	29.300	36.100					
BDP na prebivalca po kupni moči (PPS EU27_2020 = 100) ¹	84	86	87	88	88	91					
ZAPOSLENOST IN PRODUKTIVNOST											
Zaposlenost po nacionalnih računih	2,4	-0,7	1,3	2,9	1,5	0,5	-0,2	0,1	0,1	0,0	-0,1
Število registriranih brezposelnih (povprečje leta v tisoč)	74,2	85,0	74,3	56,7	48,7	46,0	45,1	44,5	43,9	43,5	43,0
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	7,7	8,7	7,6	5,8	5,0	4,6	4,6	4,5	4,4	4,4	4,3
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	4,5	5,0	4,8	4,0	3,7	3,7	3,6	3,6	3,5	3,5	3,5
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega)	1,0	-3,4	7,0	-0,2	0,9	1,3	0,9	1,9	2,0	2,1	2,3
PLAČE											
Bruto plače na zaposlenega - nominalna rast v %	4,3	5,8	6,1	2,8	9,7	6,2	7,5	5,5	5,3	4,6	4,0
Zasebni sektor	3,9	4,4	6,1	6,2	9,4	7,0	6,0	5,3	5,3	4,8	4,7
Javni sektor	5,4	7,8	6,5	-2,5	10,3	4,6	10,0	5,9	5,3	4,4	2,9
Bruto plače na zaposlenega - realna rast v %	2,7	5,9	4,1	-5,6	2,2	4,1	4,9	3,1	3,0	2,4	1,9
Zasebni sektor	2,2	4,5	4,1	-2,4	1,9	4,9	3,4	2,9	3,0	2,6	2,6
Javni sektor	3,7	7,9	4,5	-10,4	2,7	2,5	7,3	3,5	3,0	2,1	0,8
MENJAVA S TUJINO											
Izvoz blaga in storitev	4,5	-8,5	14,1	7,4	-1,9	2,3	-0,2	2,8	3,1	2,4	3,2
Izvoz blaga	4,5	-5,5	12,9	2,8	-2,6	2,6	-1,0	2,3	2,7	1,7	2,8
Izvoz storitev	4,6	-19,7	19,2	26,7	0,5	1,5	2,3	4,4	4,3	4,3	4,3
Uvoz blaga in storitev	4,7	-9,1	17,8	9,3	-4,5	4,3	2,4	3,1	3,4	3,0	3,7
Uvoz blaga	5,0	-8,6	17,2	7,7	-5,3	4,6	2,1	2,9	3,2	2,8	3,6
Uvoz storitev	3,0	-12,0	20,7	17,8	0,0	2,8	4,0	4,1	4,1	4,0	4,0

Tabela 1: Pomembnejši makroekonomski kazalniki razvoja Republike Slovenije

realne stopnje rasti v %, razen kjer ni drugače navedeno

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
							napoved				
PLAČILNA BILANCA - plačilno bilančna statistika											
Saldo tekočega računa plačilne bilance v mio EUR	3.105	3.423	1.807	-529	3.043	3.062	1.839	1.609	1.443	1.033	754
- delež v primerjavi z BDP v %	6,4	7,3	3,5	-0,9	4,8	4,5	2,6	2,2	1,9	1,3	0,9
Saldo menjave s tujino v mio EUR	4.206	4.094	2.947	1.145	4.226	4.130	3.049	3.096	3.162	3.012	2.886
- delež v primerjavi z BDP v %	8,7	8,8	5,7	2,0	6,6	6,1	4,3	4,2	4,1	3,7	3,4
DOMAČE POVPRAŠEVANJE											
Končna potrošnja	4,6	-3,5	9,8	2,6	0,5	4,8	2,1	2,6	2,3	2,3	2,2
Delež v BDP v %	70,5	70,8	72,6	73,4	70,8	72,3	73,4	73,9	74,1	74,1	74,0
v tem:											
Zasebna potrošnja	5,5	-6,1	11,3	3,9	0,0	3,8	2,2	2,2	2,4	2,3	2,2
Delež v BDP v %	52,0	50,1	51,8	54,0	51,6	51,9	52,2	52,0	51,9	51,8	51,8
Državna potrošnja	1,9	4,1	6,2	-0,6	2,1	7,3	1,6	3,8	2,3	2,0	1,9
Delež v BDP v %	18,5	20,7	20,8	19,5	19,2	20,4	21,2	21,9	22,2	22,3	22,2
Investicije v osnovna sredstva	4,9	-7,2	11,9	4,7	5,5	-0,3	0,8	3,0	2,5	3,7	3,7
Delež v BDP v %	19,8	19,0	20,2	22,0	21,6	20,9	20,6	20,6	20,6	20,9	21,3
TEČAJ IN CENE											
Razmerje USD za 1 EUR	1,120	1,141	1,184	1,054	1,082	1,082	1,127	1,160	1,160	1,160	1,160
Realni efektivni tečaj - deflator CPI ²	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4	2,4	-0,1	1,0	0,7	0,4	0,3	0,1
Inflacija (konec leta) ³ v %	1,8	-1,1	4,9	10,3	4,2	1,9	2,9	2,3	2,3	2,2	2,1
Inflacija (povprečje leta) ³ v %	1,6	-0,1	1,9	8,8	7,4	2,0	2,5	2,4	2,2	2,2	2,1
Cena nafte Brent v USD / sodček	64,3	41,8	70,7	100,8	82,5	80,5	69,8	65,4	65,2	65,8	66,5

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

Opomba: 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

		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
		napoved										
A	Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	852,6	886,8	786,5	924,2	981,2	1.036,4	1.088,9	1.106,9	1.137,6	1.159,2	1.184,8
BCDE	Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	11.275,7	11.076,9	11.877,1	12.543,9	15.002,1	15.620,6	15.806,3	16.559,0	17.327,3	18.134,4	18.931,0
	od tega: C Predelovalne dejavnosti	9.907,9	9.589,7	10.366,4	11.339,2	12.502,5	13.056,9	13.313,2	14.020,6	14.781,2	15.483,6	16.163,7
F	Gradbeništvo	2.475,9	2.451,5	2.770,5	3.378,0	3.947,1	3.975,5	4.180,6	4.427,6	4.596,9	4.864,0	5.136,8
GHI	Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	8.766,6	7.954,9	9.102,3	10.185,6	11.357,6	11.673,5	12.051,5	12.692,3	13.287,6	13.992,0	14.606,6
J	Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1.721,2	1.795,9	2.021,2	2.209,2	2.482,8	2.650,4	2.796,0	3.010,7	3.196,1	3.380,4	3.562,8
K	Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.573,3	1.594,4	1.928,8	2.087,3	2.809,9	3.189,5	3.084,0	3.217,4	3.439,9	3.623,6	3.782,8
L	Poslovanje z nepremičninami	3.016,4	3.058,4	3.268,9	3.783,7	4.098,8	4.233,1	4.411,7	4.608,3	4.829,0	4.981,5	5.128,4
MN	Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	4.190,9	3.898,4	4.434,7	5.086,3	5.610,8	5.904,0	6.238,2	6.552,8	6.910,8	7.312,1	7.624,9
OPQ	Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	6.903,3	7.542,9	8.383,1	8.555,0	9.431,5	10.041,1	11.130,5	11.755,5	12.339,8	12.814,4	13.377,6
RST	Druge storitvene dejavnosti	1.045,2	879,2	966,5	1.181,1	1.273,4	1.370,0	1.440,1	1.512,7	1.625,2	1.751,0	1.861,8
1. DODANA VREDNOST		41.821,1	41.139,2	45.539,5	49.934,2	56.995,1	59.694,2	62.227,8	65.443,3	68.690,2	72.012,8	75.197,5
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)		6.335,4	5.599,5	6.492,9	6.947,4	7.054,9	7.723,9	8.022,6	8.349,2	8.698,2	9.053,1	9.429,3
a)	davki na proizvode	6.402,9	5.654,7	6.578,9	7.056,1	7.570,1	7.936,7	8.212,6	8.538,0	8.892,6	9.254,7	9.638,1
b)	subvencije po proizvodih	67,5	55,3	85,9	108,8	515,2	212,9	190,0	188,8	194,3	201,6	208,8
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)		48.156,5	46.738,7	52.032,4	56.881,6	64.050,0	67.418,1	70.250,4	73.792,5	77.388,5	81.065,9	84.626,8

Vir: SURS, napoved UMAR.

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

deleži v % BDP, tekoče cene

		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
		napoved										
A	Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	1,8	1,9	1,5	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4
BCDE	Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	23,4	23,7	22,8	22,1	23,4	23,2	22,5	22,4	22,4	22,4	22,4
	od tega: C Predelovalne dejavnosti	20,6	20,5	19,9	19,9	19,5	19,4	19,0	19,0	19,1	19,1	19,1
F	Gradbeništvo	5,1	5,2	5,3	5,9	6,2	5,9	6,0	6,0	5,9	6,0	6,1
GHI	Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	18,2	17,0	17,5	17,9	17,7	17,3	17,2	17,2	17,2	17,3	17,3
J	Informacijske in komunikacijske dejavnosti	3,6	3,8	3,9	3,9	3,9	3,9	4,0	4,1	4,1	4,2	4,2
K	Finančne in zavarovalniške dejavnosti	3,3	3,4	3,7	3,7	4,4	4,7	4,4	4,4	4,4	4,5	4,5
L	Poslovanje z nepremičninami	6,3	6,5	6,3	6,7	6,4	6,3	6,3	6,2	6,2	6,1	6,1
MN	Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	8,7	8,3	8,5	8,9	8,8	8,8	8,9	8,9	8,9	9,0	9,0
OPQ	Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	14,3	16,1	16,1	15,0	14,7	14,9	15,8	15,9	15,9	15,8	15,8
RST	Druge storitvene dejavnosti	2,2	1,9	1,9	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	2,1	2,2	2,2
1. DODANA VREDNOST		86,8	88,0	87,5	87,8	89,0	88,5	88,6	88,7	88,8	88,8	88,9
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)		13,2	12,0	12,5	12,2	11,0	11,5	11,4	11,3	11,2	11,2	11,1
a)	davki na proizvode	13,3	12,1	12,6	12,4	11,8	11,8	11,7	11,6	11,5	11,4	11,4
b)	subvencije po proizvodih	0,1	0,1	0,2	0,2	0,8	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2
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: SURS, napoved UMAR.

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

	stalne cene preteklega leta						stalne cene 2024				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
	napoved										
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	866,0	913,2	760,2	815,6	923,6	1.048,6	1.046,8	1.057,7	1.068,8	1.079,0	1.089,3
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	11.166,2	10.972,9	12.025,4	11.761,8	13.143,8	15.594,7	15.519,8	15.791,3	16.111,9	16.410,1	16.713,8
od tega: C Predelovalne dejavnosti	9.931,7	9.675,4	10.632,8	10.128,4	11.493,0	13.004,0	12.965,5	13.211,8	13.502,5	13.786,1	14.075,6
F Gradbeništvo	2.409,7	2.471,9	2.602,9	2.812,5	3.775,3	3.799,8	4.063,0	4.170,6	4.234,8	4.372,5	4.514,6
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	8.669,8	8.060,4	8.817,0	9.331,4	10.069,8	11.475,9	11.717,3	11.945,6	12.226,2	12.513,7	12.807,9
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1.672,0	1.781,4	2.032,0	2.212,7	2.379,8	2.616,6	2.742,4	2.867,1	2.997,3	3.130,7	3.270,0
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.556,8	1.589,5	1.940,6	1.943,4	2.104,4	2.860,1	3.125,7	3.199,1	3.280,4	3.360,8	3.443,2
L Poslovanje z nepremičninami	2.956,2	3.017,1	3.145,4	3.361,9	3.805,8	4.057,3	4.250,0	4.298,9	4.347,9	4.389,2	4.431,0
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	3.951,6	3.786,0	4.259,5	4.861,6	5.225,1	5.651,9	6.010,3	6.145,4	6.289,6	6.437,4	6.588,8
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	6.532,5	7.070,1	7.862,5	8.523,4	8.624,1	9.596,7	10.227,9	10.458,0	10.672,4	10.848,6	11.027,7
RST Druge storitvene dejavnosti	1.010,8	879,4	938,1	1.125,8	1.188,1	1.295,1	1.376,9	1.406,4	1.449,2	1.489,1	1.530,0
1. DODANA VREDNOST	40.791,4	40.541,9	44.383,6	46.750,3	51.239,8	57.996,7	60.079,9	61.340,3	62.678,4	64.031,0	65.416,3
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)	6.264,6	5.647,4	6.289,0	6.670,6	6.993,2	7.162,3	7.848,8	7.982,0	8.138,6	8.299,1	8.463,1
a) davki na proizvode	6.325,4	5.694,1	6.364,8	6.792,5	7.112,9	7.686,6	8.035,6	8.168,1	8.326,6	8.489,0	8.655,0
b) subvencije po proizvodih	60,7	46,7	75,8	121,8	119,7	524,4	186,8	186,1	187,9	189,9	191,9
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)	47.056,0	46.189,3	50.672,6	53.420,9	58.233,0	65.159,0	67.928,7	69.322,2	70.817,1	72.330,2	73.879,4

Vir: SURS, napoved UMAR.

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

realne stopnje rasti v %

		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
		napoved										
A	Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	-4,3	7,1	-14,3	3,7	-0,1	6,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
BCDE	Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	6,0	-2,7	8,6	-1,0	4,8	4,0	-0,6	1,7	2,0	1,9	1,9
	od tega: C Predelovalne dejavnosti	7,1	-2,3	10,9	-2,3	1,4	4,0	-0,7	1,9	2,2	2,1	2,1
F	Gradbeništvo	8,2	-0,2	6,2	1,5	11,8	-3,7	2,2	2,6	1,5	3,3	3,3
GHI	Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	3,6	-8,1	10,8	2,5	-1,1	1,0	0,4	1,9	2,3	2,4	2,4
J	Informacijske in komunikacijske dejavnosti	10,8	3,5	13,1	9,5	7,7	5,4	3,5	4,5	4,5	4,5	4,5
K	Finančne in zavarovalniške dejavnosti	3,7	1,0	21,7	0,8	0,8	1,8	-2,0	2,3	2,5	2,5	2,5
L	Poslovanje z nepremičninami	1,9	0,0	2,8	2,8	0,6	-1,0	0,4	1,1	1,1	1,0	1,0
MN	Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	-1,5	-9,7	9,3	9,6	2,7	0,7	1,8	2,2	2,3	2,4	2,4
OPQ	Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	1,7	2,4	4,2	1,7	0,8	1,8	1,9	2,2	2,0	1,7	1,7
RST	Druge storitvene dejavnosti	4,0	-15,9	6,7	16,5	0,6	1,7	0,5	2,1	3,0	2,8	2,8
1. DODANA VREDNOST		3,6	-3,1	7,9	2,7	2,6	1,8	0,6	2,1	2,2	2,2	2,2
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)		2,6	-10,9	12,3	2,7	0,7	1,5	1,6	1,7	2,0	2,0	2,0
a)	davki na proizvode	2,6	-11,1	12,6	3,2	0,8	1,5	1,2	1,6	1,9	2,0	2,0
b)	subvencije po proizvodih	1,2	-30,8	37,2	41,8	10,0	1,8	-12,3	-0,3	1,0	1,0	1,0
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)		3,5	-4,1	8,4	2,7	2,4	1,7	0,8	2,1	2,2	2,1	2,1

Vir: SURS, napoved UMAR.

Tabela 4a: Stroškovna struktura bruto domačega proizvoda

tekoče cene, mio EUR

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
							napoved				
1. Sredstva za zaposlene	24.391,7	25.114,3	27.431,4	29.525,9	32.696,1	34.739,9	36.928,6	39.107,3	41.258,3	43.344,1	45.088,9
Bruto plače in prejemki	20.940,0	21.506,6	23.491,7	25.347,1	28.105,8	29.774,2	31.650,0	33.517,3	35.360,8	37.148,5	38.643,9
Socialni prispevki delodajalcev	3.451,7	3.607,7	3.939,7	4.178,8	4.590,3	4.965,7	5.278,6	5.590,0	5.897,5	6.195,6	6.445,0
2. Davki na proizvodnjo in uvoz	6.985,2	6.216,8	7.189,5	7.773,9	8.350,0	8.760,7	9.032,3	9.369,3	9.753,9	10.147,3	10.562,9
Davki na proizvode	6.402,9	5.654,7	6.578,9	7.056,1	7.570,1	7.936,7	8.212,6	8.538,0	8.892,6	9.254,7	9.638,1
Drugi davki na proizvodnjo	582,4	562,1	610,6	717,8	779,9	824,0	819,7	831,3	861,4	892,7	924,8
3. Subvencije na proizvodnjo	742,2	2.219,4	1.637,2	1.009,5	1.424,7	991,5	1.079,0	1.084,5	1.158,2	1.164,6	1.249,7
Subvencije po proizvodih	67,5	55,3	85,9	108,8	515,2	212,9	190,0	188,8	194,3	201,6	208,8
Druge subvencije na proizvodnjo	674,8	2.164,1	1.551,2	900,7	909,5	778,6	889,0	895,7	963,8	963,0	1.040,9
4. Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek	17.521,8	17.626,9	19.048,7	20.591,3	24.428,6	24.908,9	25.368,6	26.400,3	27.534,4	28.739,1	30.224,7
Potrošnja stalnega kapitala	8.487,7	8.722,6	9.437,5	11.002,0	11.844,3	12.353,3	12.798,0	13.348,0	13.882,0	14.479,0	15.102,0
Neto poslovni presežek	9.034,1	8.904,3	9.611,2	9.589,3	12.584,4	12.555,6	12.570,6	13.052,3	13.652,4	14.260,1	15.122,7
5. Bruto domači proizvod (5=1+2-3+4)	48.156,5	46.738,7	52.032,4	56.881,6	64.050,0	67.418,1	70.250,4	73.792,5	77.388,5	81.065,9	84.626,8

Vir: SURS, napoved UMAR.

Tabela 4b: Stroškovna struktura bruto domačega proizvoda

struktura v % , tekoče cene

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
							napoved				
1. Sredstva za zaposlene	50,7	53,7	52,7	51,9	51,0	51,5	52,6	53,0	53,3	53,5	53,3
Bruto plače in prejemki	43,5	46,0	45,1	44,6	43,9	44,2	45,1	45,4	45,7	45,8	45,7
Socialni prispevki delodajalcev	7,2	7,7	7,6	7,3	7,2	7,4	7,5	7,6	7,6	7,6	7,6
2. Davki na proizvodnjo in uvoz	14,5	13,3	13,8	13,7	13,0	13,0	12,9	12,7	12,6	12,5	12,5
Davki na proizvode	13,3	12,1	12,6	12,4	11,8	11,8	11,7	11,6	11,5	11,4	11,4
Drugi davki na proizvodnjo	1,2	1,2	1,2	1,3	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1
3. Subvencije na proizvodnjo	1,5	4,7	3,1	1,8	2,2	1,5	1,5	1,5	1,5	1,4	1,5
Subvencije po proizvodih	0,1	0,1	0,2	0,2	0,8	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2
Druge subvencije na proizvodnjo	1,4	4,6	3,0	1,6	1,4	1,2	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2
4. Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek	36,4	37,7	36,6	36,2	38,1	36,9	36,1	35,8	35,6	35,5	35,7
Potrošnja stalnega kapitala	17,6	18,7	18,1	19,3	18,5	18,3	18,2	18,1	17,9	17,9	17,8
Neto poslovni presežek	18,8	19,1	18,5	16,9	19,6	18,6	17,9	17,7	17,6	17,6	17,9
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: SURS, napoved UMAR.

Tabela 5a: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

tekoče cene, mio EUR

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
							napoved				
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	48.156,5	46.738,7	52.032,4	56.881,6	64.050,0	67.418,1	70.250,4	73.792,5	77.388,5	81.065,9	84.626,8
2 IZVOZ BLAGA IN STORITEV	40.623,4	36.583,2	43.551,1	53.648,6	53.442,2	54.553,0	55.073,4	57.024,4	59.451,2	61.575,5	64.297,3
3 UVOZ BLAGA IN STORITEV	36.448,3	32.379,3	40.631,5	52.519,3	49.140,1	50.388,6	51.986,1	53.887,8	56.246,4	58.518,6	61.365,0
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	4.175,1	4.204,0	2.919,6	1.129,4	4.302,2	4.164,3	3.087,2	3.136,6	3.204,8	3.056,9	2.932,3
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	43.981,4	42.534,7	49.112,8	55.752,3	59.747,8	63.253,8	67.163,2	70.655,9	74.183,7	78.009,0	81.694,5
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	33.948,2	33.098,4	37.770,8	41.775,6	45.330,2	48.736,0	51.591,9	54.515,4	57.308,3	60.064,5	62.639,6
7 ZASEBNA POTROŠNJA	25.049,0	23.414,6	26.935,0	30.690,5	33.024,0	34.990,1	36.667,3	38.358,3	40.129,6	41.970,3	43.810,5
- gospodinjstva	24.620,0	23.002,5	26.453,9	30.060,4	32.350,0	34.245,7	35.891,3	37.550,2	39.289,7	41.097,3	42.904,0
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	429,0	412,1	481,1	630,1	674,0	744,4	776,0	808,1	839,9	873,0	906,5
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	8.899,2	9.683,7	10.835,8	11.085,1	12.306,2	13.745,9	14.924,7	16.157,1	17.178,7	18.094,3	18.829,1
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	10.033,2	9.436,4	11.342,0	13.976,7	14.417,7	14.517,8	15.571,2	16.140,5	16.875,4	17.944,5	19.054,9
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	9.514,9	8.891,5	10.510,7	12.507,3	13.831,6	14.104,8	14.437,9	15.221,5	15.945,2	16.956,6	18.032,1
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	518,2	544,9	831,3	1.469,3	586,0	413,0	1.133,3	919,1	930,2	987,9	1.022,8

Vir: SURS, napoved UMAR.

Tabela 5b: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

struktura v %, tekoče cene

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
							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 BLAGA IN STORITEV	84,4	78,3	83,7	94,3	83,4	80,9	78,4	77,3	76,8	76,0	76,0
3 UVOZ BLAGA IN STORITEV	75,7	69,3	78,1	92,3	76,7	74,7	74,0	73,0	72,7	72,2	72,5
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	8,7	9,0	5,6	2,0	6,7	6,2	4,4	4,3	4,1	3,8	3,5
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	91,3	91,0	94,4	98,0	93,3	93,8	95,6	95,7	95,9	96,2	96,5
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	70,5	70,8	72,6	73,4	70,8	72,3	73,4	73,9	74,1	74,1	74,0
7 ZASEBNA POTROŠNJA	52,0	50,1	51,8	54,0	51,6	51,9	52,2	52,0	51,9	51,8	51,8
- gospodinjstva	51,1	49,2	50,8	52,8	50,5	50,8	51,1	50,9	50,8	50,7	50,7
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	0,9	0,9	0,9	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	18,5	20,7	20,8	19,5	19,2	20,4	21,2	21,9	22,2	22,3	22,2
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	20,8	20,2	21,8	24,6	22,5	21,5	22,2	21,9	21,8	22,1	22,5
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	19,8	19,0	20,2	22,0	21,6	20,9	20,6	20,6	20,6	20,9	21,3
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	1,1	1,2	1,6	2,6	0,9	0,6	1,6	1,2	1,2	1,2	1,2

Vir: SURS, napoved UMAR.

Tabela 6a: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda mio EUR

	stalne cene preteklega leta						stalne cene 2024				
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
	napoved										
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	47.056,0	46.189,3	50.672,6	53.420,9	58.233,0	65.159,0	67.928,7	69.322,2	70.817,1	72.330,2	73.879,4
2 IZVOZ BLAGA IN STORITEV	40.644,6	37.157,9	41.749,3	46.790,1	52.622,6	54.690,7	54.437,3	55.943,5	57.672,4	59.049,2	60.932,0
3 UVOZ BLAGA IN STORITEV	36.661,8	33.125,2	38.137,0	44.391,9	50.138,6	51.246,4	51.595,2	53.205,1	54.990,6	56.626,5	58.704,9
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	3.982,8	4.032,7	3.612,3	2.398,3	2.484,1	3.444,3	2.842,1	2.738,3	2.681,8	2.422,7	2.227,1
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	43.073,2	42.156,5	47.060,3	51.022,6	55.749,0	61.714,7	65.086,6	66.583,9	68.135,3	69.907,4	71.652,2
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	33.235,5	32.770,7	36.334,8	38.766,8	41.997,8	47.490,9	49.745,5	51.054,6	52.248,5	53.426,2	54.577,9
7 ZASEBNA POTROŠNJA	24.703,8	23.508,6	26.051,3	27.995,3	30.684,7	34.284,3	35.772,9	36.545,7	37.410,2	38.283,9	39.140,5
- gospodinjstva	24.288,5	23.092,1	25.580,5	27.406,9	30.060,9	33.569,7	35.015,9	35.775,7	36.627,2	37.487,6	38.330,7
- izdatki zasebnih neprifitnih institucij	415,3	416,5	470,8	588,4	623,8	714,6	757,1	769,9	783,0	796,3	809,9
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	8.531,7	9.262,1	10.283,5	10.771,5	11.313,1	13.206,6	13.972,6	14.508,9	14.838,3	15.142,3	15.437,4
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	9.837,8	9.385,9	10.725,6	12.255,9	13.751,2	14.223,8	15.341,1	15.529,3	15.886,8	16.481,3	17.074,3
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	9.316,6	8.831,4	9.950,6	11.007,0	13.194,8	13.796,7	14.224,5	14.645,0	15.011,2	15.573,9	16.157,8
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	521,1	554,5	774,9	1.248,9	556,3	427,1	1.116,6	884,3	875,7	907,3	916,5

Vir: SURS, napoved UMAR.

Tabela 6b: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda realne stopnje rasti v %

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
	napoved										
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	3,5	-4,1	8,4	2,7	2,4	1,7	0,8	2,1	2,2	2,1	2,1
2 IZVOZ BLAGA IN STORITEV	4,5	-8,5	14,1	7,4	-1,9	2,3	-0,2	2,8	3,1	2,4	3,2
3 UVOZ BLAGA IN STORITEV	4,7	-9,1	17,8	9,3	-4,5	4,3	2,4	3,1	3,4	3,0	3,7
4 SALDO menjave s tujino ¹	0,2	-0,3	-1,3	-1,0	2,4	-1,3	-2,0	-0,2	-0,1	-0,4	-0,3
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	3,6	-4,1	10,6	3,9	0,0	3,3	2,9	2,3	2,3	2,6	2,5
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	4,6	-3,5	9,8	2,6	0,5	4,8	2,1	2,6	2,3	2,3	2,2
7 ZASEBNA POTROŠNJA	5,5	-6,1	11,3	3,9	0,0	3,8	2,2	2,2	2,4	2,3	2,2
- gospodinjstva	5,5	-6,2	11,2	3,6	0,0	3,8	2,2	2,2	2,4	2,3	2,2
- izdatki zasebnih neprifitnih institucij	2,9	-2,9	14,2	22,3	-1,0	6,0	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	1,9	4,1	6,2	-0,6	2,1	7,3	1,6	3,8	2,3	2,0	1,9
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	0,4	-6,5	13,7	8,1	-1,6	-1,3	5,7	1,2	2,3	3,7	3,6
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	4,9	-7,2	11,9	4,7	5,5	-0,3	0,8	3,0	2,5	3,7	3,7
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI ¹	-0,9	0,1	0,5	0,8	-1,6	-0,2	1,0	-0,3	0,0	0,0	0,0

Vir: SURS, napoved UMAR.

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

Tabela 7: Plačilna bilanca - plačilno bilančna statistika

mio EUR

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
							napoved				
I. TEKOČI RAČUN	3.105	3.423	1.807	-529	3.043	3.062	1.839	1.609	1.443	1.033	754
1. BLAGO	1.298	2.175	743	-2.367	568	401	-765	-989	-1.199	-1.656	-2.112
1.1. Izvoz blaga	31.999	29.464	35.116	42.420	41.556	42.137	41.941	43.042	44.606	45.812	47.558
1.2. Uvoz blaga	30.701	27.289	34.373	44.787	40.988	41.736	42.706	44.030	45.805	47.469	49.669
2. STORITVE	2.909	1.919	2.204	3.512	3.658	3.729	3.814	4.085	4.362	4.669	4.998
2.1. Izvoz storitev	8.660	6.990	8.476	11.291	11.972	12.521	13.244	14.101	14.971	15.897	16.882
- Transport	2.512	2.316	2.658	3.424	3.311	3.528	3.757	3.966	4.179	4.403	4.639
- Potovanja	2.843	1.237	1.685	2.972	3.304	3.339	3.522	3.714	3.908	4.111	4.326
- Ostalo	3.305	3.437	4.133	4.895	5.357	5.654	5.965	6.420	6.884	7.382	7.916
2.2. Uvoz storitev	5.751	5.070	6.272	7.779	8.314	8.792	9.430	10.016	10.609	11.228	11.884
- Transport	1.185	1.128	1.553	1.923	1.589	1.793	1.886	1.991	2.098	2.210	2.329
- Potovanja	1.500	805	1.173	1.833	2.435	2.544	2.741	2.879	3.019	3.154	3.295
- Ostalo	3.066	3.137	3.546	4.023	4.290	4.455	4.803	5.146	5.493	5.864	6.261
1., 2. BLAGO IN STORITVE	4.206	4.094	2.947	1.145	4.226	4.130	3.049	3.096	3.162	3.012	2.886
Izvoz blaga in storitev	40.659	36.453	43.592	53.711	53.528	54.658	55.185	57.143	59.577	61.709	64.439
Uvoz blaga in storitev	36.453	32.359	40.644	52.566	49.302	50.528	52.136	54.047	56.415	58.697	61.553
3. PRIMARNI DOHODKI	-617	-130	-513	-978	-707	-760	-645	-891	-1.053	-1.206	-1.315
3.1. Prejemki	1.660	1.636	1.968	2.016	3.006	3.334	3.125	3.069	3.155	3.279	3.491
- Od dela	526	570	598	615	669	739	755	760	770	780	790
- Od kapitala	846	714	1.002	1.102	2.108	2.360	2.049	1.908	1.937	2.055	2.195
- Ostali primarni dohodki	288	351	368	299	229	235	321	401	448	443	506
3.2. Izdatki	2.276	1.766	2.482	2.993	3.713	4.094	3.770	3.960	4.209	4.485	4.806
- Od dela	195	178	202	234	284	334	355	390	430	460	485
- Od kapitala	2.010	1.508	2.182	2.633	3.327	3.659	3.192	3.376	3.572	3.816	4.111
- Ostali primarni dohodki	71	79	98	126	102	101	223	194	207	209	210
4. SEKUNDARNI DOHODKI	-484	-541	-626	-697	-477	-309	-566	-597	-666	-773	-816
4.1. Prejemki	1.002	1.060	1.157	1.325	1.736	1.987	1.766	1.932	1.876	1.788	1.775
4.2. Izdatki	1.486	1.601	1.783	2.021	2.213	2.295	2.332	2.528	2.541	2.562	2.592
II. KAPITALSKI RAČUN	-210	-233	180	-120	14	26					
1. Bruto pridobitve/ odtujitve neproizvedenih nefinančnih imetij	-59	-96	-86	-198	-378	1					
2. Kapitalski transferji	-152	-138	266	78	392	25					
III. FINANČNI RAČUN	2.014	3.917	2.020	-1538	2.349	2411					
1. Neposredne naložbe	-762	262	-414	-1416	-598	-368					
- Imetja	1.157	708	1.442	767	801	1354					
- Obveznosti	1.919	446	1.856	2183	1.399	1722					
2. Naložbe v vrednostne papirje	734	-1.079	2.835	44	-196	3565					
3. Finančni derivativi	-163	53	30	-79	138	-167					
4. Ostale naložbe	2.168	4.515	-1.255	-256	3.004	-947					
4.1. Imetja	3.274	5.020	3.113	3170	6.148	-1353					
4.2. Obveznosti	1.106	505	4.367	3426	3.144	-406					
5. Rezervna imetja	37	166	824	168	2	329					
IV. NETO NAPAKE IN IZPUSTITIVTE	-881	727	33	-889	-708	-677					

Vir: BS, napoved UMAR.

Opomba: Metodologija plačilne bilance temelji na priporočilih šeste izdaje Priročnika za izdelavo plačilne bilance, ki ga je izdal Mednarodni denarni sklad (2009).

Tabela 8: Kazalniki trga dela

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
napoved											
PONUDBA NA TRGU DELA											
Stopnja aktivnosti (20-64 let, v %)	79,9	79,6	79,8	81,1	80,2	81,0	80,5	80,7	80,9	81,0	80,9
Aktivno prebivalstvo po ADS (v tisoč)	1.028	1.029	1.020	1.027	1.027	1.037	1.026	1.026	1.027	1.027	1.026
- letna rast (v %)	-0,6	0,1	-0,9	0,7	0,0	1,0	-1,1	0,0	0,1	0,0	-0,1
ZAPOSLENOST IN BREZPOSELNOST											
Zaposlenost po nacionalnih računih (v tisoč)	1.045,7	1038,4	1.051,9	1.082,6	1.098,7	1.103,9	1.102,0	1.103,4	1.104,6	1.104,5	1.103,2
- letna rast (v %)	2,4	-0,7	1,3	2,9	1,5	0,5	-0,2	0,1	0,1	0,0	-0,1
Delovno aktivni po ADS (v tisoč)	983,0	978,0	972,0	986,0	989,0	998,0	988,4	988,4	989,5	989,4	988,2
- letna rast (v %)	0,2	-0,5	-0,6	1,4	0,3	0,9	-1,0	0,0	0,1	0,0	-0,1
Stopnja delovne aktivnosti (20-64 let, v %)	76,4	76	76,1	77,9	77,5	78,3	77,8	77,9	78,2	78,2	78,2
Formalno delovno aktivni (v tisoč) *	894,2	888,9	900,3	922,0	933,7	944,0	943,9	945,5	946,6	946,8	946,0
- letna rast (v %)	2,5	-0,6	1,3	2,4	1,3	1,1	0,0	0,2	0,1	0,0	-0,1
od teh osebe v delovnem razmerju (v tisoč)	801,9	794,6	804,4	824,1	833,4	841,3	839,4	840,9	842,0	842,2	841,2
- letna rast (v %)	2,8	-0,9	1,2	2,4	1,1	0,9	-0,2	0,2	0,1	0,0	-0,1
od teh samozaposleni (v tisoč)	92,3	94,3	95,8	97,9	100,4	102,7	104,5	104,6	104,6	104,6	104,4
- letna rast (v %)	-0,3	2,1	1,6	2,1	2,6	2,3	1,7	0,1	0,1	0,0	-0,1
Brezposelni po ADS (v tisoč)	46,0	51,0	48,0	41,0	38,0	38,0	36,5	36,3	36,3	36,3	36,2
- letna rast (v %)	-13,2	10,9	-5,9	-14,6	-7,3	0,0	-4,0	-0,4	-0,2	-0,1	-0,1
Registrirani brezposelni (v tisoč)	74,2	85,0	74,3	56,7	48,7	46,0	45,1	44,5	43,9	43,5	43,0
- letna rast (v %)	-5,5	14,6	-12,6	-23,8	-14,0	-5,6	-2,0	-1,4	-1,2	-1,1	-1,1
Stopnja brezposelnosti po ADS (v %)	4,5	5,0	4,8	4,0	3,7	3,7	3,6	3,6	3,5	3,5	3,5
Stopnja registrirane brezposelnosti (v %)	7,7	8,7	7,6	5,8	5,0	4,6	4,6	4,5	4,4	4,4	4,3

Vir: SURS, ZRSZ, Eurostat, napoved UMAR.
Opomba: * Po statističnem registru delovno aktivnega prebivalstva, vključno z oceno samostojnih kmetov.

Tabela 9: Indikatorji mednarodne konkurenčnosti

letne stopnje rasti v %

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
							napoved				
Efektivni tečaj ¹											
Nominalno	-0,5	0,6	0,0	-1,7	0,8	0,2	0,7	0,5	0,0	0,0	0,0
Realno - deflator cene življenjskih potrebščin	-0,4	-0,5	-0,4	-0,4	2,4	-0,1	1,0	0,7	0,4	0,3	0,1
Realno - deflator stroški dela na enoto proizvoda	1,0	3,9	0,7	-0,7	3,2	-0,3	2,9	2,1	1,1	0,7	-0,2

Komponente stroškov dela na enoto proizvoda

Nominalni stroški dela na enoto proizvoda	4,2	7,5	0,9	5,2	8,7	4,9	5,6	3,7	3,2	2,8	1,8
Sredstva za zaposlene na zaposlenega, nominalno	5,2	3,8	8,0	4,9	9,6	6,2	6,6	5,7	5,4	5,0	4,1
Produktivnost dela, realno ²	1,0	-3,4	7,0	-0,2	0,9	1,3	0,9	1,9	2,0	2,1	2,3
Realni stroški dela na enoto proizvoda	1,8	6,2	-1,7	-1,2	-1,2	1,4	2,1	0,8	0,6	0,3	-0,4
Produktivnost dela, nominalno ³	3,4	-2,3	9,9	6,2	11,0	4,8	4,4	4,9	4,8	4,8	4,5

Vir: SURS, ECB, Consensus Forecasts, Focus Forecasts, OECD; preračuni, napoved za Slovenijo UMAR.
Opomba: ¹ Harmonizirani efektivni tečaj do 37 trgovinskih partneric: 18 držav zunaj evrskega območja in 19 držav evrskega območja. 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	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
I. SKUPAJ PRIHODKI	16.803	18.594	19.232	18.529	21.383	23.311	25.035	27.918
DAVČNI PRIHODKI	15.162	16.225	17.179	16.460	18.786	20.557	21.977	24.547
DAVKI NA DOHODEK IN DOBIČEK	2.967	3.296	3.614	3.262	3.981	4.517	4.601	5.540
Dohodnina	2.197	2.447	2.592	2.487	2.845	2.944	3.192	3.604
Davek od dohodkov pravnih oseb	766	846	997	773	1.115	1.553	1.393	1.908
PRISPEVKI ZA SOCIALNO VARNOST	6.092	6.550	7.021	7.290	7.928	8.504	9.258	10.557
DAVKI NA PLAČILNO LISTO IN DELOVNO SILO	21	22	23	22	24	27	28	32
DAVKI NA PREMOŽENJE	274	278	296	287	317	337	347	370
DOMAČI DAVKI NA BLAGO IN STORITVE	5.723	5.989	6.127	5.493	6.359	6.884	7.509	7.831
Davek na dodano vrednost	3.504	3.757	3.872	3.528	4.231	4.747	5.147	5.336
Trošarine	1.585	1.560	1.543	1.314	1.470	1.446	1.659	1.668
DAVKI NA MEDN. TRGOVINO IN TRANSAKCIJE	83	90	99	102	177	289	223	217
DRUGI DAVKI	1	0	-1	4	-1	0	11	1
NEDAVČNI PRIHODKI	1.089	1.351	1.114	1.118	1.338	1.410	1.409	1.940
KAPITALSKI PRIHODKI	91	153	136	147	228	268	288	221
DONACIJE	9	12	14	18	22	57	38	40
TRANSFERNI PRIHODKI	52	56	58	55	57	58	229	122
SREDSTVA PREJETA IZ PRORAČUNA EU	399	797	731	731	951	962	1.093	1.047

Vir: MF.

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

BILANCA PRIHODKOV	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
I. SKUPAJ PRIHODKI	39,4	40,9	39,9	39,6	41,1	41,0	39,1	41,4
DAVČNI PRIHODKI	35,6	35,7	35,7	35,2	36,1	36,1	34,3	36,4
DAVKI NA DOHODEK IN DOBIČEK	7,0	7,3	7,5	7,0	7,7	7,9	7,2	8,2
Dohodnina	5,2	5,4	5,4	5,3	5,5	5,2	5,0	5,3
Davek od dohodkov pravnih oseb	1,8	1,9	2,1	1,7	2,1	2,7	2,2	2,8
PRISPEVKI ZA SOCIALNO VARNOST	14,3	14,4	14,6	15,6	15,2	14,9	14,5	15,7
DAVKI NA PLAČILNO LISTO IN DELOVNO SILO	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DAVKI NA PREMOŽENJE	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5
DOMAČI DAVKI NA BLAGO IN STORITVE	13,4	13,2	12,7	11,8	12,2	12,1	11,7	11,6
Davek na dodano vrednost	8,2	8,3	8,0	7,5	8,1	8,3	8,0	7,9
Trošarine	3,7	3,4	3,2	2,8	2,8	2,5	2,6	2,5
DAVKI NA MEDN. TRGOVINO IN TRANSAKCIJE	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,5	0,3	0,3
DRUGI DAVKI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
NEDAVČNI PRIHODKI	2,6	3,0	2,3	2,4	2,6	2,5	2,2	2,9
KAPITALSKI PRIHODKI	0,2	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5	0,5	0,3
DONACIJE	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
TRANSFERNI PRIHODKI	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,2
SREDSTVA PREJETA IZ PRORAČUNA EU	0,9	1,8	1,5	1,6	1,8	1,7	1,7	1,6

Vir: MF, SURS.

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

tekoče cene, mio EUR

BILANCA ODHODKOV	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
II. SKUPAJ ODHODKI	17.102	18.068	18.969	22.071	24.300	24.886	27.308	28.871
TEKOČI ODHODKI	7.733	7.966	8.228	9.128	10.394	10.283	11.572	12.910
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	3.406	3.583	3.837	4.285	5.020	4.729	5.260	5.638
PRISPEVKI DELODAJALCEV ZA SOC. VARNOST	533	585	634	681	730	752	833	901
IZDATKI ZA BLAGO IN STORITVE	2.627	2.634	2.728	3.021	3.351	3.557	3.869	4.368
PLAČILA OBRESTI	985	868	791	778	732	661	711	793
REZERVE	183	297	238	364	559	584	899	1.209
TEKOČI TRANSFERI	7.913	8.237	8.704	10.868	11.319	11.261	12.050	12.794
SUBVENCije	425	444	468	1.449	867	690	1.003	682
TRANSFERI POSAMEZNIKOM IN GOSPODINSTVOM	6.665	6.926	7.324	8.251	9.168	9.294	9.731	10.397
DRUGI TEKOČI TRANSFERI	822	867	912	1.168	1.284	1.277	1.316	1.716
INVESTICIJSKI ODHODKI - SKUPAJ	1.078	1.432	1.527	1.549	1.959	2.612	3.014	2.531
INVESTICIJSKI ODHODKI	891	1.160	1.253	1.231	1.545	2.053	2.354	2.141
INVESTICIJSKI TRANSFERI	187	272	274	318	414	559	660	390
PLAČILA SREDSTEV V PRORAČUN EU	378	433	510	526	629	730	672	636
III. JAVNOFINANČNI PRESEŽEK / PRIMANJKLJAJ (I. - II.)	-299	526	263	-3.542	-2.917	-1.575	-2.274	-953

Vir: MF.

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

deleži v primerjavi z BDP v %

BILANCA ODHODKOV	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
II. SKUPAJ ODHODKI	40,1	39,7	39,4	47,2	46,7	43,8	42,6	42,8
TEKOČI ODHODKI	18,1	17,5	17,1	19,5	20,0	18,1	18,1	19,1
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	8,0	7,9	8,0	9,2	9,6	8,3	8,2	8,4
PRISPEVKI DELODAJALCEV ZA SOC. VARNOST	1,2	1,3	1,3	1,5	1,4	1,3	1,3	1,3
IZDATKI ZA BLAGO IN STORITVE	6,2	5,8	5,7	6,5	6,4	6,3	6,0	6,5
PLAČILA OBRESTI	2,3	1,9	1,6	1,7	1,4	1,2	1,1	1,2
REZERVE	0,4	0,7	0,5	0,8	1,1	1,0	1,4	1,8
TEKOČI TRANSFERI	18,6	18,1	18,1	23,3	21,8	19,8	18,8	19,0
SUBVENCije	1,0	1,0	1,0	3,1	1,7	1,2	1,6	1,0
TRANSFERI POSAMEZNIKOM IN GOSPODINSTVOM	15,6	15,2	15,2	17,7	17,6	16,3	15,2	15,4
DRUGI TEKOČI TRANSFERI	1,9	1,9	1,9	2,5	2,5	2,2	2,1	2,5
INVESTICIJSKI ODHODKI - SKUPAJ	2,5	3,1	3,2	3,3	3,8	4,6	4,7	3,8
INVESTICIJSKI ODHODKI	2,1	2,6	2,6	2,6	3,0	3,6	3,7	3,2
INVESTICIJSKI TRANSFERI	0,4	0,6	0,6	0,7	0,8	1,0	1,0	0,6
PLAČILA SREDSTEV V PRORAČUN EU	0,9	1,0	1,1	1,1	1,2	1,3	1,0	0,9
III. JAVNOFINANČNI PRESEŽEK / PRIMANJKLJAJ (I. - II.)	-0,7	1,2	0,5	-7,6	-5,6	-2,8	-3,5	-1,4

Vir: MF, SURS.

Seznam kratic

ADS	anketa o delovni sili
APP	program nakupa vrednostnih papirjev (angl. <i>Asset Purchase Programme</i>)
BDP	bruto domači proizvod
BS	Banka Slovenije
COFOG	klasifikacija funkcij države (angl. <i>Classification of the Functions of Government</i>)
CPI	indeks cen življenjskih potrebščin (angl. <i>Consumer Price Index</i>)
ECB	Evropska centralna banka
EIA	Uprava Združenih držav Amerike za energetske informacije (angl. <i>U.S. Energy Information Administration</i>)
EK	Evropska komisija
ESI	kazalnik gospodarske klime (angl. <i>Economic Sentiment Indicator</i>)
EU	Evropska unija
EUR	evro
EUROSTAT	Evropski statistični urad (angl. <i>The Statistical Office of the European Union</i>)
GFS	javnofinančna statistika (angl. <i>Government Finance Statistics</i>)
HICP	harmonizirani indeks cen življenjskih potrebščin (angl. <i>Harmonised Index of Consumer Prices</i>)
idr.	in drugo
IFW	Inštitut za svetovno gospodarstvo (angl. <i>Institute for the World Economy</i>)
IKT	informacijsko-komunikacijska tehnologija
IMF	Mednarodni denarni sklad (angl. <i>International Monetary Fund</i>)
KBJF	konsolidirana bilanca javnega financiranja
MF	Ministrstvo za finance
NATO	Organizacija Severnoatlantske pogodbe (angl. <i>North Atlantic Treaty Organization</i>)
NeEIB	neenergetsko industrijsko blago
NEER	nominalni efektivni tečaj (angl. <i>Nominal Effective Exchange Rate</i>)
NOO	Načrt za okrevanje in odpornost
NPISG	nepridobitne institucije, ki opravljajo storitve za gospodinjstva
npr.	na primer
NULC	nominalni stroški dela na enoto proizvoda (angl. <i>Nominal Unit Labour Cost</i>)
OECD	Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj (angl. <i>The Organization for Economic Co-operation and Development</i>)
o. t.	odstotna točka
OVE	obnovljivi viri energije
PEEP	izredni program nakupa vrednostnih papirjev ob pandemiji (angl. <i>Pandemic Emergency Purchase Programme</i>)
PMI	kazalnik vodij nabav (angl. <i>Purchasing Managers' Index</i>)
PPS	standard kupne moči (angl. <i>Purchasing Power Standard</i>)
QUEST	makroekonomski model Evropske komisije (angl. <i>Quantitative Economic Simulation Tool</i>)

REER HICP	realni efektivni tečaj, deflacioniran s harmoniziranim indeksom življenjskih potrebščin (angl. <i>Real Effective Exchange Rate based on Harmonised Index of Consumer Prices</i>)
REER PPI	realni efektivni tečaj, deflacioniran s cenami industrijskih proizvodov pri proizvajalcih (angl. <i>Real Effective Exchange Rate based on Producer Price Index</i>)
REER ULC	realni efektivni tečaj, deflacioniran s stroški dela na enoto proizvoda (angl. <i>Real Effective Exchange Rate based on Unit Labour Cost</i>)
RMSE	koren povprečne kvadratne napake (angl. <i>Root Mean Square Error</i>)
RULC	realni stroški dela na enoto proizvoda (angl. <i>Real Unit Labour Cost</i>)
SKD	Standardna klasifikacija dejavnosti
S&P	Standard and Poor's
SMTK	Standardna mednarodna trgovinska klasifikacija
SNA	sistem nacionalnih računov
SURS	Statistični urad RS
TIVA	mednarodna menjava v dodani vrednosti (angl. <i>Trade in Value-Added</i>)
TZ	Tehnološko zahtevne
UMAR	Urad RS za makroekonomske analize in razvoj
UN	Združeni narodi (angl. <i>United Nations</i>)
USD	ameriški dolar (angl. <i>US Dollar</i>)
WIIW	Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske primerjave (nem. <i>Wiener Institut für Internationale Wirtschaftsvergleiche</i>)
ZDA	Združene države Amerike
ZDOsk	Zakon o dolgotrajni oskrbi
ZRSZ	Zavod RS za zaposlovanje
ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
ZZZS	Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije

Kratice Standardne klasifikacije dejavnosti (SKD 2008)

A – Kmetijstvo in lov, gozdarstvo, ribištvo, **B** – Rudarstvo, **C** – Predelovalne dejavnosti, **10** – Prz. živil, **11** – Prz. pijač, **12** – Prz. tobačnih izdelkov, **13** – Prz. tekstilij, **14** – Prz. oblačil, **15** – Prz. usnja, usnjenih in sorodnih izd., **16** – Obd., predel. lesa; izd. iz lesa ipd. rz. poh., **17** – Prz. papirja in izd. iz papirja, **18** – Tisk. in razm. posnetih nosilcev zapisa, **19** – Prz. koksa in naftnih derivatov, **20** – Prz. kemikalij, kemičnih izd., **21** – Prz. farmac. surovin in preparatov, **22** – Prz. izd. iz gume in plastičnih mas, **23** – Prz. nekovinskih mineralnih izd., **24** – Prz. kovin, **25** – Prz. kovinskih izd., rz. strojev in naprav, **26** – Prz. rač., elektronskih, optičnih izd., **27** – Prz. električnih naprav, **28** – Prz. dr. strojev in naprav, **29** – Prz. mot. voz., prikolic in polprikolic, **30** – Prz. dr. vozil in plovil, **31** – Prz. pohišta, **32** – Dr. raznovrstne predelovalne dej., **33** – Popravila in montaža strojev in naprav, **D** – Oskrba z električno energijo, plinom in paro, **E** – Oskrba z vodo; ravnanje z odpadki; saniranje okolja, **F** – Gradbeništvo, **G** – Trgovina; vzdrževanje in popravila motornih vozil, **H** – Promet in skladiščenje, **I** – Gostinstvo, **J** – Informacijske in komunikacijske dejavnosti, **K** – Finančne in zavarovalniške dejavnosti, **L** – Poslovanje z nepremičninami, **M** – Strokovne, znanstvene in tehnične dejavnosti, **N** – Druge raznovrstne poslovne dejavnosti, **O** – Dejavnost javne uprave in obrambe; dejavnost obvezne socialne varnosti, **P** – Izobraževanje, **Q** – Zdravstvo in socialno varstvo, **R** – Kulturne, razvedrilne in rekreacijske dejavnosti, **S** – Druge storitvene dejavnosti, **T** – Dejavnost gospodinjstev z zaposlenim hišnim osebjem; proizvodnja za lastno rabo, **U** – Dejavnost eksteritorialnih organizacij in teles.