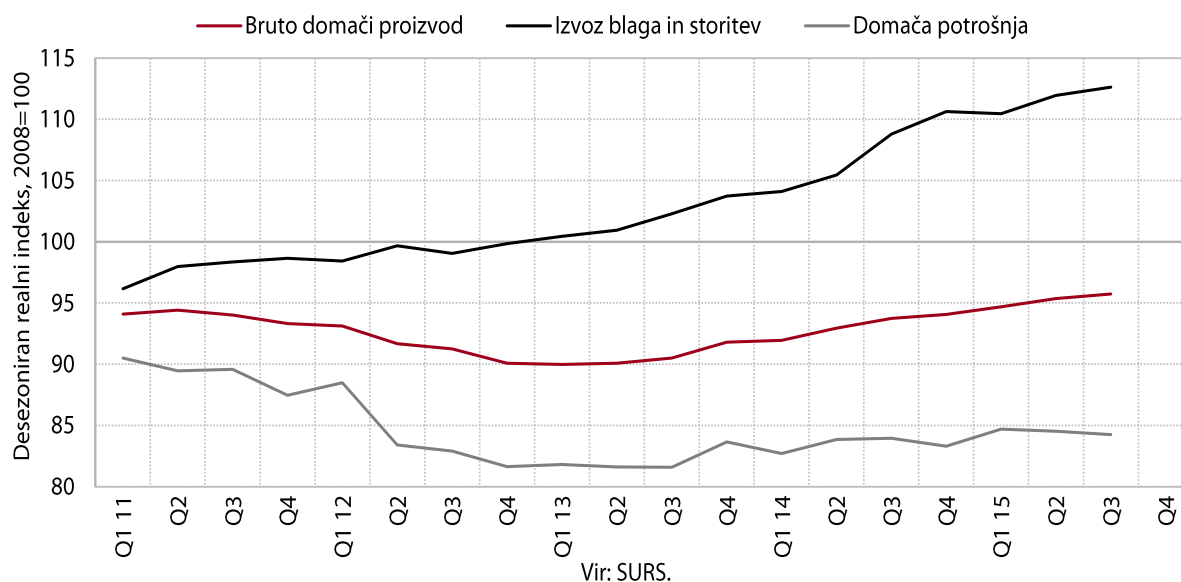


PREGLED URESNIČEVANJA JESENSKE NAPOVEDI GOSPODARSKIH GIBANJ 2015

Gospodarska rast v treh četrletjih je bila skladna z napovedano v Jesenski napovedi gospodarskih gibanj; tekoči podatki kažejo, da bo tudi ob koncu leta ostala v okviru pričakovanj. Po pripravi Jesenske napovedi tudi ni prišlo do sprememb, ki bi pomembneje vplivale na pričakovanja za leto 2016. BDP naj bi se tako letos povečal 2,7 %, v prihodnjem letu pa nekoliko manj (za 2,3 %). Ključna tveganja glede gospodarskih razmer v letu 2016 ostajajo povezana z mednarodnim in domačim okoljem, in sicer z možnostjo upočasnitve rasti v naših pomembnejših gospodarskih partnericah, cenovnimi gibanji na naftnih trgih, pogoji za investiranje v Sloveniji ter previdnostjo ekonomskih subjektov pri odločitvah o trošenju, tako zasebnem kot investicijskem.

Gospodarska rast v treh četrletjih je bila skladna z napovedano v Jesenski napovedi gospodarskih gibanj in je v povprečju znašala 2,7 %; tekoči podatki kažejo, da bo tudi ob koncu leta ostala v okviru pričakovanj. Izvoz bo ob nadaljnji rasti tujega povpraševanja in izboljšanju konkurenčnosti slovenskega gospodarstva ostal glavni dejavnik rasti BDP. Zasebna potrošnja se bo okrepila ob povečanju razpoložljivega dohodka in izboljšanju razpoložljivega potrošnikov. Višje naj bi bile tudi skupne investicije, predvsem zaradi povečanja javnih investicij v povezavi s črpanjem sredstev EU pred iztekom prejšnje finančne perspektive. Skladno s pričakovanji se izboljšujejo tudi razmere na trgu dela.

Slika 1: Bruto domači proizvod v Sloveniji



Po pripravi Jesenske napovedi ni prišlo do sprememb, ki bi pomembneje vplivale na pričakovanja za leto 2016. Gospodarska rast bo tako v 2016 ostala v okviru pričakovanj in bo presešla 2 % in bo tako nekoliko nižja kot letos. V največji meri jo bo še naprej poganjal izvoz, nadalje se bo okrepila zasebna potrošnja, manjše kot letos pa bodo le bruto investicije v osnovna sredstva, predvsem zaradi padca javnih investicij ob prehodu na novo finančno perspektivo. Na trgu dela se bo nadaljevalo izboljševanje razmer. Zaposlenost se bo, podobno kot letos, povečevala v večini dejavnosti zasebnega sektorja, število registrirano brezposelnih bo v povprečju leta padlo pod 109 tisoč. Rast povprečne bruto plače v zasebnem sektorju bo ostala umirjena, v javnem sektorju pa bo, ob upoštevanju dogovora s sindikati, ki smo ga predvideli že v jesenski napovedi, višja kot v letu 2015. Med pomembnejšimi makroekonomskimi neravnotežji se bo ohranjal visok presežek na tekočem računu plačilne bilance (na ravni okoli 7 % BDP), in po letošnji deflaciji zelo nizka rast cen.

Ključna tveganja glede gospodarskih razmer v letu 2016 ostajajo povezana z mednarodnim in domačim okoljem:

- Jeseni smo izpostavili, da se je ob postopnem izboljševanju gospodarskih razmer in stabilizaciji finančnih trgov v evrskem območju v zadnjih mesecih pojavila negotovost glede rasti razvijajočih se gospodarstev. Ta bi lahko, preko nadaljnega zmanjšanja obsega svetovne trgovine, upočasnila gospodarsko okrevanje naših pomembnejših trgovinskih partneric in vplivala na stabilnost finančnih trgov. To tveganje se deloma že uresničuje, kar se zrcali v znižanju napovedi mednarodnih institucij glede gospodarske rasti.

Tabela 1: Primerjava napovedi gospodarske rasti v najpomembnejših trgovinskih partnericah

Realne stopnje rasti v %	2014	2015		2016		2017	
		sep.15	dec.15	sep.15	dec.15	sep.15	dec.15
EU	1,3	1,9	1,9	2,0	1,9	1,9	2,1
EMU	0,9	1,5	1,5	1,8	1,7	1,7	1,9
NEMČIJA	1,6	1,9	1,6	2,0	1,8	1,7	2,0
ITALIJA	-0,4	0,7	0,8	1,2	1,4	1,2	1,4
AVSTRIJA	0,4	0,7	0,8	1,5	1,5	1,6	1,6
FRANCIJA	0,2	1,2	1,1	1,6	1,4	1,6	1,7
HRVAŠKA	-0,4	0,4	1,0	1,0	1,2	1,5	1,7
RUSIJA	0,5	-3,5	-3,9	0,4	-0,4	1,3	1,4

Vir: Eurostat. Podatek za sep. 15 so predpostavke, uporabljene v Jesenski napovedi na podlagi napovedi Consensus (avg. 15) in EK (maj. 15), podatek za dec. 15 je povprečje napovedi IMF (okt. 15), EK (nov.15), OECD (nov. 15) in Consensus (nov. 15).

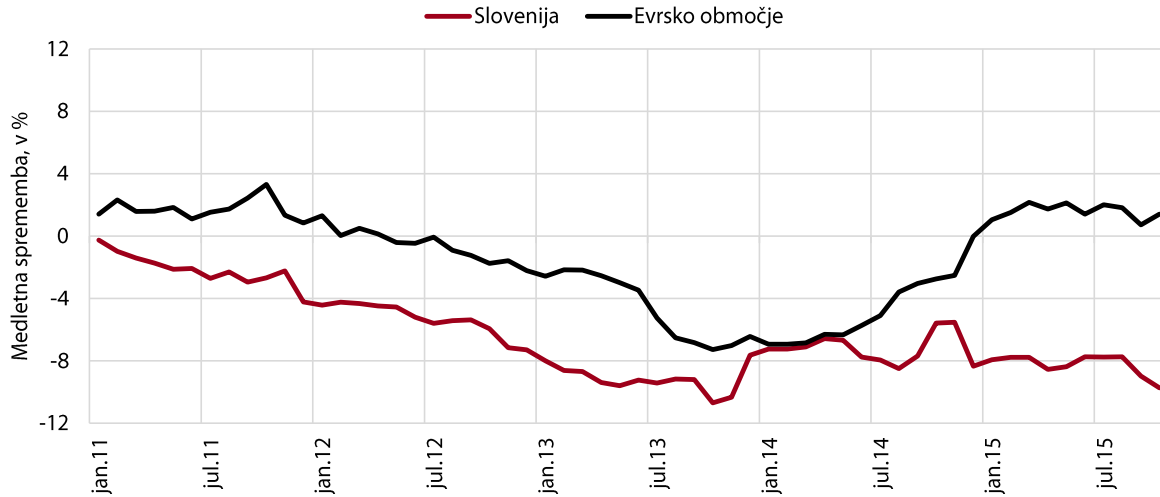
- Zadnji podatki na podlagi terminskih cen tudi nakazujejo nižjo rast cen nafte kot jeseni, kar predstavlja tveganje za nižjo inflacijo.

Slika 2: Dejanske in terminske cene soda nafte Brent



- V domačem okolju pomembno tveganje ostaja omejen kreditni tokovi med bančnim in podjetniškim sektorjem. Obseg teh se letos zmanjšuje še nekoliko bolj kot lani, nadaljevanje podobnih gibanj prihodnje leto pa bi lahko zavrlo pričakovano okrevanje zasebnih investicij v 2016. Tveganje za investicijsko potrošnjo predstavljajo tudi morebitna odstopanja od načrtovanega obsega črpanja sredstev EU. Ta je še nekoliko bolj izrazit kot običajno zaradi prehoda na novo finančno perspektivo in s tem povezanih zamikov pri pripravi javnih razpisov.

Slika 3: Medletna sprememba obsega kreditov podjetij in NFI v Sloveniji in evrskem območju



Vir: BS, ECB. Opomba: podatek za Slovenijo ne vključuje prenosa terjatev na DUTB.

- Dodatno tveganje je povezano tudi s previdnostjo ekonomskih subjektov pri odločitvah o trošenju, zasebnem in investicijskem, zaradi še naprej prisotne negotovosti glede prihodnjih gospodarskih gibanj v domačem in tujem okolju.