

# jesenska napoved gospodarskih gibanj 2014



**Jesenska napoved gospodarskih gibanj 2014**

Ljubljana, september 2014

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

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

**Glavni urednik:** Jure Brložnik

**Prispevke so pripravili:** Urška Brodar, Janez Dodič, Lejla Fajič, mag. Barbara Ferk, mag. Marko Glažar, mag. Marjan Hafner, Matevž Hribernik, Slavica Jurančič, mag. Mateja Kovač, Janez Kušar, dr. Jože Markič, dr. Arjana Brezigar Masten, Helena Mervic, dr. Ana Murn, mag. Tina Nenadič, Mitja Perko, mag., Jure Povšnar, mag. Ana Tršelič Selan, Mojca Koprivnikar Šušteršič, Branka Tavčar, Miha Trošt, Ivanka Zakotnik, mag. Eva Zver

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

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

**Oblikovanje:** Katja Korinšek, Pristop

**Računalniška postavitve:** Bibijana Cirman Naglič

©2014, 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.....	3
Predpostavke Jesenske napovedi .....	9
Mednarodno okolje.....	9
Razmere v bančnem sistemu in zadolženost podjetij .....	11
Javne finance .....	12
Napoved gospodarske aktivnost v Sloveniji .....	13
Bruto domači proizvod – agregati potrošnje .....	13
Dodana vrednost po dejavnostih .....	17
Trg dela .....	18
Zaposlenost in brezposelnost .....	18
Plače .....	19
Inflacija .....	20
Tekoči račun plačilne bilance .....	22
Tveganja za uresničitev napovedi .....	23
Rast potencialnega BDP .....	24
Statistična priloga .....	27
Okvir 1: Gibanje posojilnih pogojev in kreditov podjetij v evrskem območju ter ukrepi ECB .....	10
Okvir 2: Revizija temeljnih agregatov nacionalnih računov .....	13
Okvir 3: Tržni deleži blaga.....	15
Okvir 4: Inflacija v evrskem območju.....	21

## Povzetek

**Izboljšanje razmer v mednarodnem okolju, umiritev napetosti na finančnih trgih in okrepljena investicijska aktivnost države so v prvi polovici letošnjega leta prispevali k izboljšanju gospodarskih razmer v Sloveniji.** Gospodarska aktivnost v Sloveniji se po zadnjih podatkih SURS povečuje od začetka lanskega leta (desezonirano). Medletno je bil bruto domači proizvod v prvi polovici leta večji za 2,5 %, izboljševati so se začele tudi razmere na trgu dela. Sanacija bančnega sistema konec lanskega leta pa je, skupaj z umiritvijo napetosti na mednarodnih finančnih trgih, prispevala k izboljšanju pogojev financiranja države.

**Gljučni predpostavki jesenske napovedi sta izboljšanje razmer v glavnih trgovinskih partnericah in nadaljevanje javnofinančne konsolidacije, vendar je z obema povezana precejšnja negotovost.** Okrevanje gospodarske aktivnosti v mednarodnem okolju je namreč ob šibkem povpraševanju in v razmerah zelo nizke inflacije počasnejše od spomladanskih pričakovanj mednarodnih institucij. V zadnjem času so se precej povečale tudi geopolitične napetosti. V povezavi z domačim okoljem negotovost izhaja predvsem iz tega, da ukrepi za uresničitev ključnih usmeritev makroekonomskih politik v času priprave napovedi niso bili v celoti dorečeni. V tem kontekstu je pomembna tudi politika črpanja evropskih sredstev in z njo povezana investicijska aktivnost države. To področje spremljajo tudi postopkovne težave, posledično je negotova realizacija načrtovanega obsega črpanja teh sredstev.

**Ob okrevanju aktivnosti v mednarodnem okolju, povečanju infrastrukturnih investicij, vezanih na črpanje sredstev EU, ter skromnemu okrevanju potrošnje gospodinjstev se bo bruto domači proizvod letos povečal za 2,0 %.** Glavni dejavnik gospodarskega okrevanja bo ostal izvoz, ki se bo predvsem zaradi izvoza v države EU letos okreplil bolj kot lani. Višja bo letos tudi rast investicijske potrošnje, in sicer predvsem kot posledica visoke rasti javnih investicij v infrastrukturo v prvi polovici leta, ki je po naši oceni v veliki meri povezana s črpanjem sredstev EU. Po občutnem padcu v predhodnih dveh letih se bo letos skromno povečala zasebna potrošnja. Ta bo sledila rasti razpoložljivega dohodka kot posledici okrevanja na trgu dela, ki se odraža v rasti plač in tudi zaposlenosti. Državna potrošnja se bo ob nadaljevanju konsolidacije javnih financ tudi letos zmanjšala, in sicer v povezavi z racionalizacijo izdatkov za blago in storitve.

**V prihodnjih dveh letih bo nadaljevanje okrevanja gospodarske aktivnosti povezano z nadaljnjo krepitvijo rasti izvoza in okrevanjem zasebne potrošnje, rast investicijske potrošnje pa se bo predvsem zaradi pričakovane dinamike javnih investicij upočasnila.** Rast izvoza bo po relativnem izboljšanju stroškovne konkurenčnosti sledila predvidenemu nadaljevanju okrevanja v mednarodnem okolju in bo temeljila predvsem na izvozu tehnološko zahtevnejših proizvodov. Pričakujemo tudi nadaljnje okrevanje zasebne potrošnje, skladno s povečanjem razpoložljivega dohodka zaradi izboljševanja razmer na trgu dela. Predvidevamo, da bodo ob izboljšanem razpoložljivega dohodka povečali nakupe, tudi trajnih dobrin. Ob nujnem nadaljevanju javnofinančne konsolidacije bo padec državne potrošnje v prihodnjih dveh letih nekoliko občutnejši kot letos in bo izhajal, skladno z zavezami programa stabilnosti 2014, iz nadaljnje racionalizacije vmesne potrošnje ter predpostavljene restriktivne politike na področju zaposlovanja. Prihodnje leto ne pričakujemo nadaljevanja rasti javnih investicij v infrastrukturo, v letu 2016 pa bodo nekoliko manjše. To je glavni razlog za pričakovano nižjo rast skupne investicijske potrošnje. Ta bo sicer vedno bolj temeljila na zasebnih investicijah, ki se bodo začele počasi krepiti v povezavi s predvidenim postopnim izboljšanjem dostopa do virov financiranja.

**Skladno z okrevanjem gospodarske aktivnosti se bo letos prvič po začetku krize povečala zaposlenost (0,6%), njeno nadaljnje povečanje pričakujemo tudi v prihodnjih dveh letih; število registriranih brezposelnih se bo postopno zmanjševalo.** Število delovno aktivnih se povečuje od drugega četrtertletja lani, rast pa se je v drugem četrtertletju letos okrepla (desezonirano). Gibanje zaposlenosti bo letos ugodnejše kot lani v večini dejavnosti zasebnega sektorja, vendar podjetja v začetnem obdobju okrevanja ostajajo previdna pri novem zaposlovanju. To se kaže v rasti števila delovno aktivnih v zaposlovalnih dejavnostih, ki se ukvarjajo s posredovanjem delovne sile, kjer je bilo povečanje v prvi polovici leta najvišje med vsemi dejavnostmi. Prihodnji dve leti bo skupna rast zaposlenosti skromna, a se bo postopoma začela povečevati v večini dejavnosti zasebnega sektorja. Za sektor država smo zaradi javnofinančnih omejitev predpostavili, da se bo po letošnji stagnaciji število zaposlenih v letih 2015 in 2016 znova zmanjšalo. Število registriranih brezposelnih oseb se znižuje od marca, tudi v nadaljevanju leta ob siceršnjih sezonsko običajnih nihanjih ne pričakujemo vnovičnega poslabšanja. Povprečno število registriranih brezposelnih oseb pa bo letos (120,6 tisoč) zaradi neugodnih gibanj na prehodu iz lanskega v

letošnje leto še nekoliko večje kot lani. V prihodnjih dveh letih se bo ob nadaljevanju okrevanja gospodarske aktivnosti in rasti zaposlenosti število registriranih brezposelnih oseb postopoma zniževalo. Tako se bosta do leta 2016 nekoliko znižali tudi stopnji registrirane (12,7 %) in anketne (9,4 %) brezposelnosti.

**Bruto plača na zaposlenega se bo v povprečju letošnjega leta povečala predvsem zaradi krepitve rasti v zasebnem sektorju, po dveh letih padanja bo višja tudi v javnem sektorju; v prihodnjih dveh letih pričakujemo nadaljnjo rast plač, ki bo še naprej zlasti posledica gibanj v zasebnem sektorju.** Rast povprečne bruto plače v zasebnem sektorju, ki se krepi od začetka lanskega leta, bo letos višja kot lani ob ugodnih gibanjih zlasti v industriji in nekaterih tržnih storitvah. V javnem sektorju po dveh letih padanja pričakujemo skromno rast, ki bo posledica začetka izplačil zadržanih napredovanj javnih uslužbencev in nadaljnje rasti plač v javnih družbah. V zasebnem sektorju prihodnje leto pričakujemo podobno rast kot letos in nato rahlo krepitev v letu 2016, skladno z nadaljevanjem gospodarskega okrevanja. V sektorju država smo zaradi javnofinančnega položaja predpostavili ohranjanje omejitev za rast plač.

**Inflacija bo zaradi znižanja cen surovin na mednarodnih trgih in ob nadaljnjem šibkem povpraševanju letos ostala zelo nizka, v prihodnjih dveh letih se bo ob okrevanju gospodarske aktivnosti le postopoma krepila.** Na znižanje inflacije v letošnjem letu, enako kot na ravni celotnega evrskega območja, vplivajo predvsem nižje cene hrane in energentov, šibko povpraševanje pa zavira rast cen ostalega blaga in storitev. Skladno s pričakovanim okrevanjem domačega povpraševanja se bo inflacija v prihodnjih dveh letih postopoma krepila, a bo ostala občutno pod 2 %. To bo tudi posledica predpostavljene odsotnosti cenovnih šokov iz mednarodnega okolja, prav tako ne predvidevamo ukrepov na davčnem področju, ki bi vplivali na rast cen.

**Po občutni rasti v predhodnih dveh letih bo presežek na tekočem računu plačilne bilance ostal visok v celotnem obdobju 2014–2016.** Ob rasti izvoza visok presežek odraža predvsem proces razdolževanja zasebnega sektorja. Tako bruto varčevanje ostaja znatno višje od bruto investicij. Po rasti v predhodnih dveh letih bo presežek (5,5 % BDP) letos ostal visok. Ponovno se bo povečal presežek blagovne menjave, kar bo poleg vnovične višje količinske rasti izvoza od uvoza znova tudi posledica učinka izboljšanja pogojev menjave. Nasprotno pa pričakujemo zmanjšanje presežka v storitveni menjavi in bilanci tekočih transferov ter povečanje primanjkljaja v bilanci faktorskih dohodkov zaradi znatnega povečanja obresti na zunanji dolg, ki bo v pretežni meri povezano z večjim dolgom državnega sektorja.

## Jesenska napoved glavnih makroekonomskih agregatov Slovenije

	2013	Jesenska napoved (sept. 14)		
		2014	2015	2016
<b>BRUTO DOMAČI PROIZVOD</b>				
BDP, realna rast v %	-1,0	2,0	1,6	1,6
BDP, v mio EUR, tekoče cene	36.144	36.931	37.755	38.790
<b>ZAPOSLENOST, PLAČE IN PRODUKTIVNOST</b>				
Zaposlenost, statistika nacionalnih računov, rast v %	-1,5	0,6	0,4	0,5
Število registriranih brezposelnih, povprečje leta, v tisoč	119,8	120,6	119,4	116,7
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	13,1	13,1	13,0	12,7
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	10,1	10,0	9,9	9,4
Bruto plače na zaposlenega, realna rast v %	-2,0	1,0	0,7	0,6
- zasebni sektor	-1,2	1,3	1,0	1,0
- javni sektor	-3,0	0,8	0,4	0,2
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega), realna rast v %	0,5	1,4	1,2	1,1
<b>MENJAVA S TUJINO</b>				
Izvoz proizvodov in storitev, realna rast v %	2,6	3,7	4,3	4,9
Izvoz proizvodov	2,8	4,3	4,8	5,1
Izvoz storitev	1,8	1,2	2,5	4,2
Uvoz proizvodov in storitev, realna rast v %	1,4	3,1	4,2	4,5
Uvoz proizvodov	2,2	2,2	4,3	4,5
Uvoz storitev	-3,1	9,0	3,7	4,3
<b>PLAČILNO BILANČNA STATISTIKA</b>				
Saldo tekočega računa plačilne bilance, v mio EUR	2.101	2.024	2.128	2.221
- v primerjavi z BDP, v %	5,8	5,5	5,6	5,7
Saldo blagovno-storitvene menjave s tujino, v mio EUR	2.605	3.064	3.261	3.570
- v primerjavi z BDP, v %	7,2	8,3	8,6	9,2
<b>DOMAČE POVPRŠEVANJE</b>				
Domača potrošnja, realna rast v %	-2,1	1,5	1,3	1,0
v tem:				
Zasebna potrošnja	-3,9	0,5	1,3	1,8
Državna potrošnja	-1,1	-0,4	-1,0	-1,1
Investicije v osnovna sredstva	1,9	4,5	2,5	0,5
Sprememba zalog, prispevek k rasti BDP v o. t.	0,1	0,3	0,2	0,1
<b>TEČAJ IN CENE</b>				
Razmerje USD za 1 EUR	1,328	1,353	1,332	1,332
Realni efektivni tečaj – deflator CPI	1,3	0,0	-0,1	0,0
Inflacija (dec./dec.)	0,7	0,6	1,1	1,3
Inflacija (povprečje leta)	1,8	0,3	0,6	1,2
Cena nafte Brent, v USD / sodček	108,6	107,0	102,0	102,0

Vir: Leto 2013 SURS, BS, ECB, EIA, 2014–2016 napoved UMAR.

Pri pripravi Jesenske napovedi so bili upoštevani statistični podatki, informacije in sprejeti ukrepi, znani do 5. septembra 2014.





# **jesenska napoved gospodarskih gibanj 2014**



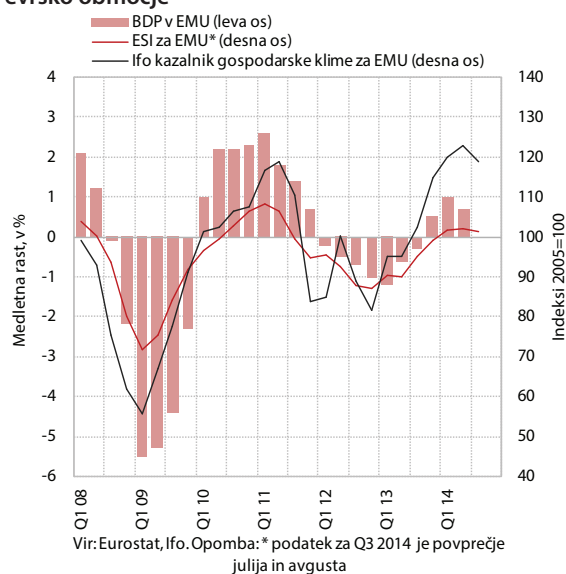
## Predpostavke Jesenske napovedi 2014

### Mednarodno okolje

**V drugi polovici letošnjega leta in prihodnji dve leti se bo nadaljevalo postopno okrevanje gospodarske aktivnosti v glavnih trgovinskih partnericah, a bo nekoliko počasnejše od pomladanskih napovedi mednarodnih institucij.** Po štirih četrletjih skromne rasti je BDP v evrskem območju v drugem četrletju letos stagniral (desezonirano), medletno je bil večji za 0,7 %, kar je slabše od pomladanskih pričakovanj mednarodnih institucij. Vrednosti kratkoročnih kazalnikov gospodarske aktivnosti in kazalniki razpoložnja so se v poletnih mesecih poslabšali, kar kaže na šibkejšo okrevanje od spomladi pričakovanega tudi v prihodnjih četrletjih. Svetovna gospodarska aktivnost se sicer krepi ob krepitvi rasti v razvitih gospodarstvih (ZDA) in vnovičnem zagonu v nastajajočih tržnih gospodarstvih, kar naj bi skupaj s šibkejšim tečajem evra pozitivno vplivalo na rast izvoza v prihodnje. Povečanje geopolitičnih napetosti (Ukrajina, Bližnji vzhod) bo imelo sicer omejen neposredni učinek na rast izvoza, a še dodatno prispeva k večji negotovosti, ki skupaj s še naprej omejenim dostopom do virov financiranja zavira hitrejše okrevanje investicij. Te se bodo po oceni ECB v prihodnjih dveh letih vseeno postopoma krepile zaradi potrebe po nadomestitvi opreme, pričakovanem izboljšanju pogojev financiranja ob nizkih obrestnih merah in napredku pri prestrukturiranju podjetniških bilanc. K izboljšanju ponudbe kreditov naj bi prispevali tudi novi nestandardni ukrepi ECB in objava rezultatov evropskih obremenitvenih testov oktobra (glej

Okvir 1). Postopno izboljšanje razmer na trgu dela bo ob manj intenzivni javnofinančni konsolidaciji in nizkih cenah surovin omogočilo nadaljevanje oz. krepitev rasti realnih dohodkov gospodinjstev in s tem zasebne potrošnje. Tako so zadnje razpoložljive napovedi mednarodnih institucij glede gospodarske aktivnosti v večini glavnih trgovinskih partneric za letos in prihodnje leto nekoliko nižje, kot so bile v času priprave Pomladanske napovedi, vendar še naprej predvidevajo postopno krepitev okrevanja. Pri cenah surovin smo upoštevali zadnja gibanja in tehnične predpostavke, ki so skladne s pričakovanji mednarodnih institucij.<sup>1</sup>

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



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

Realne stopnje rasti, v %	2013	2014		2015		2016
		Pomladanska napoved (mar. 14)	Jesenska napoved (sept. 14)	Pomladanska napoved (mar. 14)	Jesenska napoved (sept. 14)	Jesenska napoved (sept. 14)
EU	0,1	1,5	1,3	2,0	1,7	1,9
Evrsko območje	-0,4	1,2	0,8	1,8	1,3	1,7
Nemčija	0,4	1,8	1,6	2,0	1,7	1,7
Italija	-1,9	0,6	0,0	1,2	1,0	1,5
Avstrija	0,3	1,5	1,1	1,8	1,5	1,8
Francija	0,2	1,0	0,6	1,7	1,0	1,5
Hrvaška	-0,9	0,5	-0,5	1,2	0,7	1,5
Rusija	1,3	2,3	0,0	2,7	1,0	2,0

Vir: Eurostat (za leto 2013); Consensus Forecasts, avgust 2014; Eastern Consensus Forecasts, avgust 2014; EC Spring Forecast, maj 2014; ECB staff macroeconomic projections, september 2014; IMF World Economic Outlook Update, julij 2014; ocena UMAR.

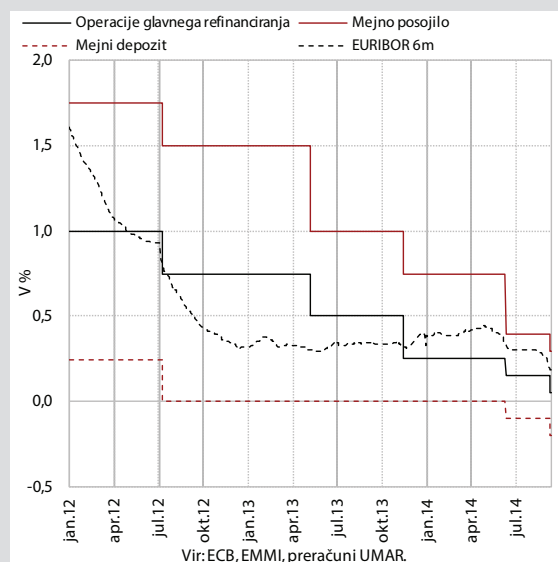
<sup>1</sup> Jesenska napoved temelji na tehnični predpostavki, da se bodo cene sode nafte Brent po lanskem znižanju v povprečju letošnjega in prihodnjega leta še znižale. Cena sode nafte Brent je v povprečju prvih osmih mesecev letos znašala 107,7 USD/sod, pri pripravi napovedi pa smo predpostavili, da se bo do konca leta 2016 ustalila na podobni ravni kot v povprečju avgusta. Tako predpostavka za povprečno ceno letos znaša 107 USD /sod, prihodnji dve leti pa 102 USD/sod. Dolarske cene neenergetskih surovin naj bi se po lanskem 1,2-odstotnem znižanju tudi letos znižale (-1,6 %), v povprečju prihodnjih dveh let pa ostale nespremenjene. Predpostavka tečaja evra do ameriškega dolarja je 1,332 USD za 1 EUR, upošteva pa povprečno vrednost tečaja avgusta letos.

### Okvir 1: Gibanje posojilnih pogojev in kreditov podjetij v evrskem območju ter ukrepi ECB

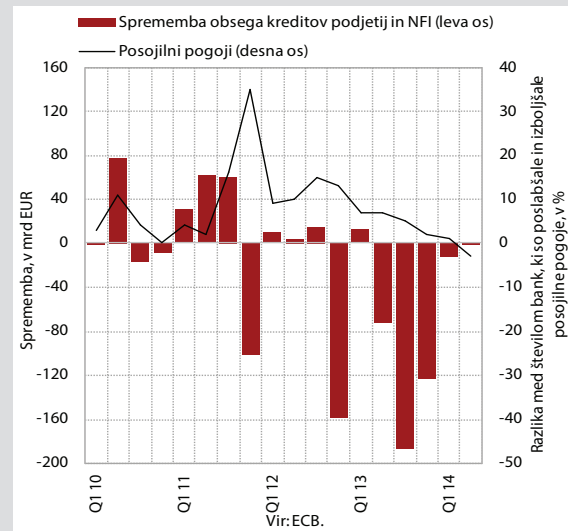
**ECB je ob šibki kreditni aktivnosti, nizki inflaciji in šibkejšem okrevanju gospodarstva od pričakovanj junija in septembra znižala ključne obrestne mere in napovedala dodatne nestandardne ukrepe.** Obrestne mere za operacije glavnega refinanciranja in odprto ponudbo mejnega depozita je ECB junija in septembra vsakič znižala za 10 bazičnih točk, tako da zdaj znašata 0,05 % oz. -0,20 %. Obrestno mero za odprto ponudbo mejnega posojila pa je junija znižala za 35 bazičnih točk in septembra še za dodatnih 10, tako da zdaj znaša 0,30 %. Poleg tega so junija napovedali ciljno usmerjene operacije dolgoročnejšega financiranja (TLTRO<sup>1</sup>). Na prvih dveh avkcijah septembra in decembra bo bankam na voljo 400 mrd EUR posojil z ročnostjo štirih let po obrestni meri, ki bo 10 bazičnih točk višja od takrat veljavne obrestne mere za operacije glavnega refinanciranja. Namen ukrepa je povečati bančno kreditiranje nefinančnega zasebnega sektorja, banke pa s pridobljenimi sredstvi ne bodo smele kupovati državnih obveznic ali dajati stanovanjskih posojil. Septembra je bila sprejeta še odločitev o dokončnih nakupih listinjenih vrednostnih papirjev nefinančnega zasebnega sektorja s premoženjskim kritjem (ABSPP<sup>2</sup>) ter tudi kritih obveznic finančnega sektorja oz. denarnih finančnih inštitucij (CBPP<sup>3</sup>).

**Po občutnem zmanjšanju lani je obseg kreditov podjetij in NFI v evrskem območju v drugem četrtletju letos ostal nespremenjen, posojilni pogoji za podjetja pa so se prvič od začetka krize izboljšali.** Obseg kreditov se je v drugem letošnjem četrtletju v večini držav članic evrskega območja nekoliko povečal, v bolj izpostavljenih državah pa se je nadalje zmanjšal. Podatki ankete ECB o posojilnih pogojih kažejo, da so se posojilni pogoji za podjetja v evrskem območju v drugem četrtletju letos prvič po letu 2007 izboljšali. Glavni dejavniki, ki so prispevali k temu so boljša pričakovanja bank glede okrevanja gospodarstva ter večja konkurenca med bankami in nebančnih oblik financiranja. Banke so poročale tudi o povečanem povpraševanju podjetij po kreditih, in sicer predvsem zaradi financiranja zalog in za prestrukturiranje dolga, po daljšem času pa se je povečalo tudi povpraševanje podjetij po kreditih za financiranje investicij. V tretjem četrtletju banke pričakujejo nadaljnje izboljšanje posojilnih pogojev in povečanje povpraševanja podjetij po kreditih.

Slika 2: Obrestne mere ECB in EURIBOR



Slika 3: Sprememba obsega kreditov podjetij in NFI v evrskem območju ter posojilni pogoji



<sup>1</sup> TLTRO - Targeted Longer Term Refinancing Operations

<sup>2</sup> ABSPP - Asset Backed Securities Purchase Programme

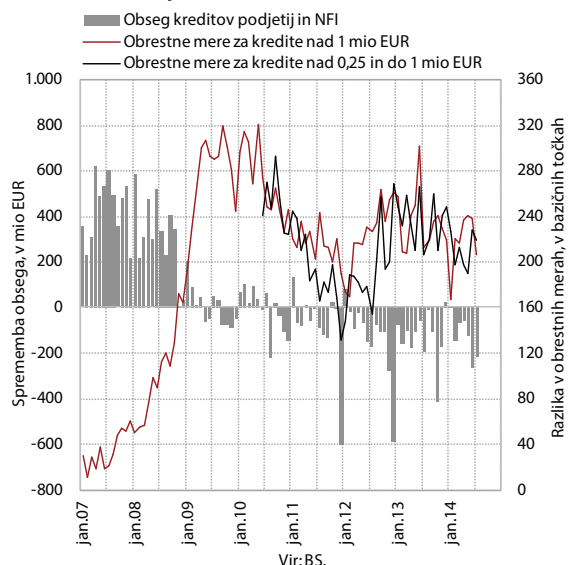
<sup>3</sup> CBPP - Covered Bond Purchase Programme

## Razmere v bančnem sistemu in zadolženost podjetij

**Po lanskem začetku sanacije se razmere v slovenskem bančnem sistemu postopoma stabilizirajo, vendar še predvsem obseg kreditov podjetij in NFI še zmanjšuje.**

Kapitalska ustreznost (TIER1) slovenskega bančnega sistema se je po začetku bančne sanacije povečala in konec prvega četrtertletja letos znašala 12,9%<sup>2</sup>, kar Slovenijo uvršča v sredino držav članic evrskega območja. Delež zamud nad 90 dni, ki se je po decembrskem prenosu slabih terjatev na DUTB zmanjšal, se v zadnjih mesecih tudi zaradi manjšega obsega terjatev bank povečuje in je konec junija znašal 15,3 %, medtem ko delež vseh zamud niha okrog 18 %. Ob tem se je letos občutno upočasnilo oblikovanje dodatnih rezervacij in oslabitev, kar je pomembno prispevalo k boljšim poslovnim rezultatom v slovenskem bančnem sistemu. Banke so v prvih sedmih mesecih letošnjega leta neto odplačale še za okoli 580 mio EUR obveznosti do tujine, kar je sicer najmanj v zadnjih štirih letih. Nižja vrednost je po naši oceni posledica manjšega obsega obveznosti do tujih bank, ki so konec julija letos znašale 5,2 mrd EUR<sup>3</sup>, in tudi ugodnih julijskih gibanj, ko so se banke v tujini neto zadolžile za okoli 180 mio EUR. Banke so po začetku sanacije bančnega sistema občutno znižale obseg obveznosti do ECB, ki se je do konca julija znižal na 1,6 mrd EUR.<sup>4</sup> Zmanjševanje skupnega obsega kreditov domačim

**Slika 4: Sprememba obsega kreditov podjetij in NFI ter razlike v obrestnih merah za podjetja v Sloveniji in v evrskem območju<sup>5</sup>**



<sup>2</sup> Pred sanacijo bančnega sistema je kapitalska ustreznost znašala 9,5 %.

<sup>3</sup> Septembra 2008 so obveznosti do tujih bank znašale 17,8 mrd EUR, kar je predstavljalo več kot 35 % bilančne vsote bank, junija 2014 pa se je ta delež znižal na 11,2 %, kar je ena izmed nižjih ravni v evrskem območju.

<sup>4</sup> Po dveh operacijah dolgoročnejšega refinanciranja ECB (LTRO) konec leta 2011 in v začetku 2012 so obveznosti slovenskega bančnega sistema do ECB marca 2012 znašale 3,8 mrd EUR.

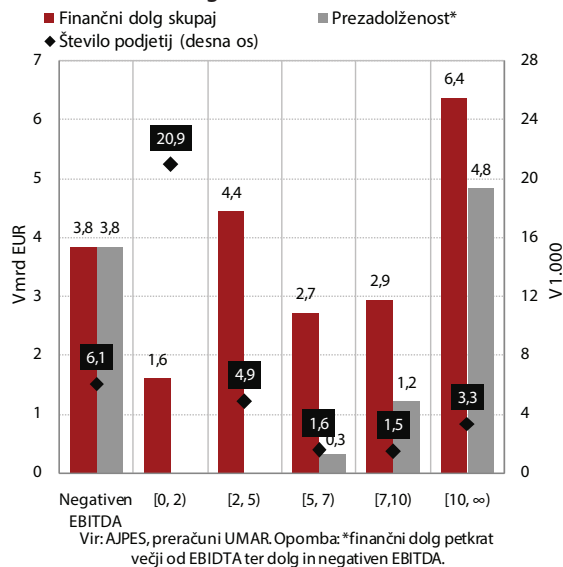
<sup>5</sup> Brez upoštevanja prenosa terjatev na DUTB decembra 2013 v višini 3,3 mrd EUR.

nebančnim sektorjem se je v prvih sedmih mesecih letos sicer nekoliko upočasnilo, vendar v veliki meri zaradi manjšega razdolževanja države in gospodinjstev. Zmanjševanje obsega kreditov podjetij in NFI pa je bilo v sedmih mesecih letos podobno kot v enakem obdobju lani in je znašalo 870 mio EUR.

**Analiza kaže, da razdolževanje podjetij poteka od leta 2010.**<sup>6</sup> V prvih dveh letih so se finančne obveznosti podjetij (t. i. običajnih podjetij brez holdingov, lizingov in podjetij z nič zaposlenimi) zmanjšale predvsem zaradi prenehanja poslovanja podjetij, v letih 2012 in 2013 pa so se zmanjšale tudi finančne obveznosti obstoječih podjetij, in sicer za 0,4 in 0,5 mrd EUR.

Dinamika razdolževanja finančnih obveznosti do bank je podobna, in sicer se podjetja razdolžujejo zadnja tri leta. Dolg je precej koncentriran, saj prezadolžena običajna podjetja (finančni dolg imajo petkrat večji od EBITDA ter dolg in negativen EBITDA), ki so imela v letu 2013 okoli tri četrtnine bančnega in finančnega ter nekaj več kot polovico celotnega dolga običajnih podjetij, predstavljajo tretjino v številu podjetij in zaposlenih. Ustvarila so le četrtnino dodane vrednosti in imela slabo desetino celotnega EBITDA. Med njimi prevladujejo mikro podjetja in tista usmerjena na domači trg. Iz tega tudi izhaja, da obstaja zdravo jedro podjetij, ki se v krizi niso prezadolžila in so kmalu po padcu povpraševanja v letu 2009 že uspela normalizirati in celo izboljšati poslovanje. Nekatera so v zadnjem obdobju povečala tako zaposlenost kot maso plač, med njimi je več izvoznih podjetij.

**Slika 5: Finančni dolg in število podjetij glede na velikost kazalca finančni dolg na EBITDA v letu 2013**



<sup>6</sup> Več o analizi zadolženosti podjetij glej UMAR Ekonomski izzivi 2014: Zadolženost in razdolževanje slovenskih podjetij (str. 73–100). Pri analizi smo podjetja ločili na »običajna« in »neobičajna« podjetja, kot so holdingi, lizingi ter podjetja z nič zaposlenimi. Slednja sicer prispevajo k večjemu finančnemu dolgu, vendar ne predstavljajo potencialno zdravega jedra gospodarstva, ki bi Slovenijo lahko potegnili iz krize. Od začetka krize se razdolžujejo in predstavljajo skoraj 40 % celotnega finančnega dolga, vendar pa zaposlujejo manj kot 1% vseh zaposlenih ter ustvarijo manj kot 5 % dodane vrednosti.

**Ob nadaljevanju procesa razdolževanja podjetij in neugodnih pogojev zadolževanja smo pri pripravi napovedi predpostavili, da prihodnje leto še ne bo prišlo do vidne oživitve kreditne aktivnosti.** Ocenjujemo, da se bo proces razdolževanja podjetij v prihodnjih letih nadaljeval. Na pričakovano šibko okrevanje kreditne aktivnosti pa vplivajo tudi neugodni pogoji zadolževanja. Podjetja, ki nimajo težav z prezadolženostjo, od zadolževanja pri domačih bankah po naši oceni odvrta ohranjanje aktivnih obrestnih mer na visoki ravni, ki tudi po začetku sanacije bančnega sistema ostaja občutno višja od povprečja v evrskem območju, medtem ko so se razlike v donosnostih do dospelja državnih obveznic in depozitov v tem obdobju precej znižale.

## Javne finance

**Po zastoju v konsolidaciji v letu 2013 se fiskalna politika sooča z izzivom nadaljnjega zniževanja javnofinančnega primanjkljaja v skladu z zavezami v okviru postopka presežnega primanjkljaja ter stabilizacije javnega dolga in izdatkov za obresti.** Povečanje dolga v zadnjih petih letih, ko se je njegov delež glede na BDP povečal za 50 o. t. (na 71,7 % BDP), je Slovenijo v relativno kratkem obdobju od začetka gospodarske krize premaknilo iz skupine nizko zadolženih držav EU v skupino srednje zadolženih. Povečevanje dolga in s tem odplačil obresti na dolg, v kombinaciji s potrebnim fiskalnim naporom za znižanje primanjkljaja sektorja država, ustvarja pritisk na strukturo javnofinančnih izdatkov in na njihovo prilagajanje. Zato zavezitev nadaljnje rasti dolga in plačil obresti predstavlja pomemben izziv prihodnje fiskalne politike, kar pa bo možno le s postopno odpravo javnofinančnega primanjkljaja oz. oblikovanjem primarnega presežka. Iz priporočil Sveta EU (junij 2013) izhaja, da naj se primanjkljaj sektorja država Slovenije v letu 2015 zniža na 2,5 % BDP. Z vidika ohranjanja pozitivne percepcije Slovenije na mednarodnih finančnih trgih ter s tem povezanimi nizkimi zahtevanimi donosnostmi slovenskih državnih obveznic, ki pomembno določajo tudi dostopnost in ceno virov financiranja ostalih subjektov v državi, bodo poleg nadaljnjega zniževanja primanjkljaja potrebni nadaljnji koraki tudi na drugih področjih (pokojninski sistem, konsolidacija bančnega sektorja, privatizacija, prestrukturiranje podjetij, poslovne ovire in deregulacija poklicev, socialni sporazum in minimalna plača, boj proti korupciji), na kar je Slovenijo v svojih priporočilih opozoril tudi Svet EU (julij 2014).

**Konsolidacija, ki se je začela leta 2012, se po lanskem zastoju letos nadaljuje kot posledica rasti prihodkov, ki presega rast odhodkov. Glede na sprejete mednarodne zaveze v napovedi upoštevamo, da se bo nadaljevala tudi v prihodnjih letih.** Javnofinančni prihodki, ki so se lani povišali prvič od začetka gospodarske krize kot posledica dviga stopenj DDV, povišanja nekaterih nedavčnih prihodkov in prilivov sredstev EU, se povečujejo tudi letos. Takšna gibanja prihodkov so večinoma posledica diskrecijskih oziroma enkratnih ukrepov<sup>7</sup>, v določeni meri pa tudi izboljšanja gospodarske aktivnosti. Podobno kot lani se v povezavi z visoko ravno črpanja sredstev EU tudi letos nadaljuje krepitev investicijske dejavnosti države, okrepljeni pa so naporji za znižanje nekaterih drugih izdatkov (izdatki za blago in storitve). Močno povečanje letos izhaja tudi iz izdatkov za obresti na javni dolg. Pri pripravi napovedi smo glede usmeritev prihodnje javnofinančne politike izhajali iz že sprejetih dokumentov (Program stabilnosti 2014, državni proračun za leto 2015), skladno s katerimi se bo javnofinančna konsolidacija nadaljevala tudi v prihodnjih letih. Iz njih izhaja, da se bodo prizadevanja za zniževanje javnofinančnih izdatkov nadaljevala na področju subvencij, izdatkov za vmesno porabo ter izdatkov za zaposlene, kar smo upoštevali pri pripravi napovedi. Ukrepi na teh področjih bodo potrebni kljub pričakovanim ugodnejšim gospodarskim razmeram. Glede na iztekanje možnosti črpanja sredstev EU iz finančne perspektive 2007–2013 tudi v letu 2015 pričakujemo relativno visok obseg teh sredstev in s tem povezano raven državnih investicij.

<sup>7</sup> Učinek povečanja stopenj DDV, povišanje trošarin na nekatere trošarinske izdelke, uvedba novega davka na loterijske srečke, zvišanje prispevnih stopenj in širitev prispevnih osnov za prispevke za zdravstveno zavarovanje za nekatere kategorije zavarovancev, povečanje nekaterih nedavčnih prihodkov (udeležba na dobičku javnih podjetij), enkratni prihodki od prodaje koncesijske dajatve za radijske frekvence za mobilno telefonijo idr.

## Napoved gospodarske aktivnost v Sloveniji

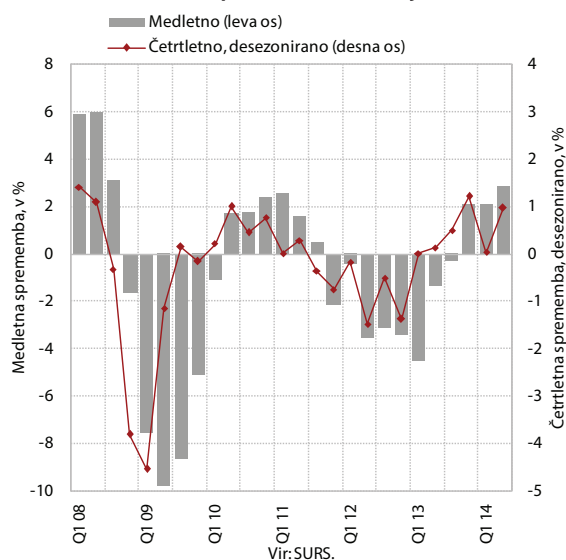
### Bruto domači proizvod – agregati potrošnje

**Po ugodnih gibanjih v prvi polovici leta bo bruto domači proizvod letos večji za 2,0 %, in sicer predvsem zaradi rasti izvoza in investicij v infrastrukturo.** BDP se od začetka lanskega leta povečuje (desezonirano), medletno pa je bil v prvi polovici letošnjega leta večji za 2,5 %. To je bila posledica krepitve rasti izvoza in občutno večjih infrastrukturnih investicij, ki so po naši oceni v veliki meri vezane na črpanje sredstev EU. V drugi polovici leta sicer pričakujemo umirjanje gospodarske rasti, saj se ob umiritvi okrevanja gospodarske aktivnosti v mednarodnem okolju rast izvoza ne bo več krepila, kazalniki prihodnje gradbene aktivnosti pa nakazujejo zmanjšanje gradbenih investicij. Skupno bo v letu

2014 rast izvoza večja kot lani, zaradi večjega obsega infrastrukturnih investicij bo višja tudi rast bruto investicij v osnovna sredstva. Po dveh letih občutnih padcev se bo letos nekoliko povečala zasebna potrošnja. Ta bo sledila rasti razpoložljivega dohodka, ki jo povežemo s sicer šibkim okrevanjem na trgu dela, ki se odraža v rasti plač in tudi zaposlenosti. Državna potrošnja se bo zaradi nujnosti javnofinančne konsolidacije ob nadaljnji racionalizaciji izdatkov za blago in storitve tudi letos zmanjšala.

**Po dveh letih občutnega padca se bo letos nekoliko povečal razpoložljivi dohodek gospodinjstev, kar bo ob izboljšanju razpoložljivega dohodka potrošnikov privedlo do sicer skromne rasti zasebne potrošnje (0,5 %).** Po lanskem padcu se bo povečala povprečna bruto plača, predvsem zaradi vidne krepitve rasti v zasebnem sektorju, prvič po začetku krize se bo nekoliko povečala tudi zaposlenost. Zaradi tega bo višja skupna masa plač. Pri socialnih transferih, ki se zaradi lani sprejetih ukrepov letos ne usklajujejo z inflacijo, pričakujemo skromno rast. Rast zasebne potrošnje nakazuje tudi občutno izboljšanje

Slika 6: Bruto domači proizvod v Sloveniji



Slika 7: Izbrani kazalniki potrošnje gospodinjstev

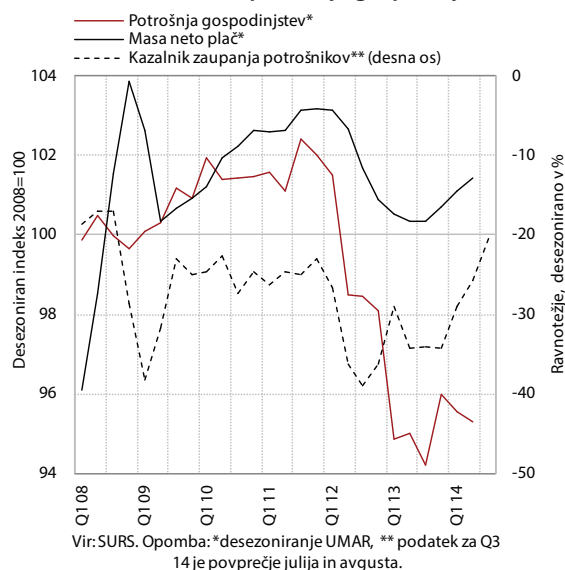


Tabela 2: Napoved gospodarske rasti

Realne stopnje rasti, v %	2013	2014		2015		2016
		Pomladanska napoved (mar. 14)	Jesenska napoved (sept. 14)	Pomladanska napoved (mar. 14)	Jesenska napoved (sept. 14)	Jesenska napoved (sept. 14)
Bruto domači proizvod	-1,0	0,5	2,0	0,7	1,6	1,6
Izvoz	2,6	4,2	3,7	4,8	4,3	4,9
Uvoz	1,4	3,5	3,1	5,2	4,2	4,5
Saldo menjave s tujino (prispevek k rasti v o.t.)	1,0	0,8	0,6	0,1	0,4	0,7
Zasebna potrošnja	-3,9	-0,4	0,5	0,7	1,3	1,8
Državna potrošnja	-1,1	-1,5	-0,4	-0,9	-1,0	-1,1
Bruto investicije v osnovna sredstva	1,9	-0,5	4,5	1,0	2,5	0,5
Sprememba zalog in vrednostni predmeti (prispevek k rasti v o.t.)	0,1	0,2	0,3	0,2	0,2	0,1

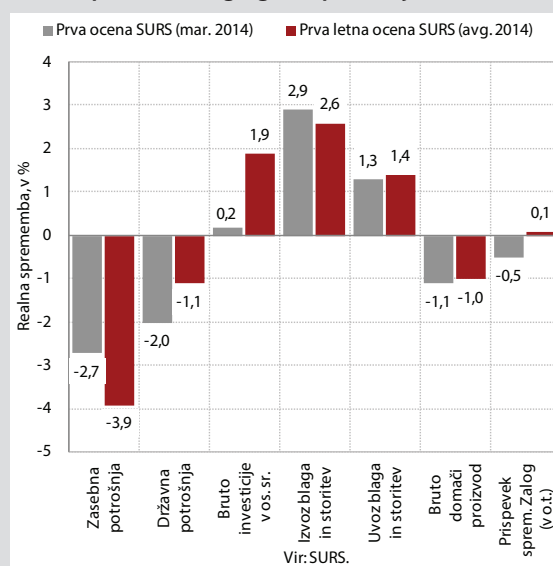
Vir: SURS, 2014–2016 napoved UMAR.

## Okvir 2: Revizija temeljnih agregatov nacionalnih računov

**SURS je avgusta letos prvič objavil podatke o nacionalnih računih po prenovljeni evropski metodologiji (Evropski sistem računov 2010 – ESR 2010), po katerih je bila raven BDP v obdobju 1995–2013 v povprečju 1,8 % višja kot pred revizijo, stopnje gospodarske rasti pa se niso bistveno spremenile.**<sup>1</sup> V skladu z zahtevami ESR 2010 so bili revidirani podatki o nacionalnih računih za celotno obdobje od leta 1995. Pri slovenskih nacionalnih računih ima sprememba metodologije največji vpliv pri razširitvi koncepta osnovnih sredstev, predvsem z izdatki za raziskave in razvoj (RR) in tudi izdatki za vojaško orožje. Ti so po ESR 1995 predstavljali vmesno potrošnjo, po ESR 2010 pa ustvarijo nov proizvod. Ta sprememba poveča dodano vrednost, investicije in bruto domači proizvod. Raven bruto investicij v osnovna sredstva se je tako v obdobju 1995–2013 po reviziji v povprečju zvišala za 8 %. Pomemben vpliv na slovenske agregate nacionalnih računov imajo tudi spremembe v tokovih s tujino, v katerih je spremenjena obravnava blaga za oplemenitenje ter obravnava preprodaje blaga. Spremembi na raven BDP in BND ne vplivata, spreminjajo pa se vrednosti izvoza in uvoza, in sicer sta se z revizijo v povprečju znižali za 3 %.

**SURS je avgusta objavil prvo letno oceno realne spremembe BDP v letu 2013 (-1,0 %), ki se ne razlikuje bistveno od prve ocene po četrletnih računih (-1,1 %), občutnejše so se spremenile ocene pri podkategorijah BDP.** Statistični uradi z novim naborom podatkov spreminjajo in kakovostno izboljšajo ocene pretekle gospodarske aktivnosti. To pa zaradi drugačnega izhodišča vpliva tudi na napovedi prihodnje gospodarske aktivnosti. Spremembe so pogosto večje pri podkategorijah BDP kot pa pri BDP v celoti. Pri kategorijah potrošnje je bil lani največji popravek navzdol pri zasebni potrošnji (-3,9 %, prej -2,7 %), največji popravek navzgor pa pri prispevku spremembe zalog (0,1 o. t., prej -0,5 o. t.) in rasti bruto investicij v osnovna sredstva (1,9 %, prej 0,2 %). Po proizvodni strani je bil popravek navzdol glede na prvo objavo največji v informacijsko-komunikacijskih dejavnostih (1,1 %, prej 5,0 %) in gradbeništvu (-8,8 %, prej -7,0 %). Nasprotno je bil najbolj občutnejši popravek navzgor narejen v strokovnih, znanstvenih, tehničnih in drugih raznovrstnih poslovnih dejavnostih (0,2 %, prej -1,2 %) ter v drugih storitvenih dejavnostih (2,5 %, prej 0,0 %).

Slika 8: Sprememba agregatov potrošnje v letu 2013



<sup>1</sup> V letu 2013 je BDP v tekočih cenah po novih podatkih znašal 36.144 mio EUR, kar je 869 mio EUR več kot po predhodnih podatkih. Več o posledicah spremembe metodologije glej [www.stat.si/tema\\_ekonomsko\\_nacionalni\\_revizija.asp](http://www.stat.si/tema_ekonomsko_nacionalni_revizija.asp).

razpoložena potrošnikov od začetka leta. Ti sicer ostajajo previdni predvsem pri nakupih trajnih dobrin, a manj kot v predhodnih dveh letih, kar nakazujejo tudi kazalniki potrošnje teh dobrin (prihodek v trgovini s trajnimi dobrinami, prve registracije vozil).

**Zaradi nujnosti javnofinančne konsolidacije se bo potrošnja države tudi letos znižala (-0,4 %), a manj kot lani.** Padec bo posledica racionalizacije izdatkov za blago in storitve, ki so se lani povečali. Na področju stroškov dela po skromnem padcu zaposlenosti v sektorju država lani (-0,2 %) pričakujemo ohranjanje števila zaposlenih, realna povprečna bruto plača pa se bo nekoliko povišala zaradi izplačil zadržanih napredovanj iz let 2011 in 2012. Pričakujemo tudi rahlo povečanje socialnih transferov v naravi (izdatki za zdravila, regresiranje prevozov in prehrane idr.), ki so se v predhodnih dveh letih znižali.

**Ob ugodnih gibanjih v prvem polletju bo v letu 2014 rast bruto investicij v osnovna sredstva 4,5-odstotna, in sicer predvsem zaradi večjega obsega infrastrukturnih investicij, ki so po naši oceni v veliki meri vezane na črpanje sredstev EU.** Rast bruto investicij v osnovna sredstva je bila ob izvozu glavni dejavnik medletne rasti BDP v prvi polovici letošnjega leta. Med njimi so imele najvišjo medletno rast investicije v infrastrukturo (38,1 %)<sup>8</sup>, kar so nakazovali že kratkoročni podatki o vrednosti opravljenih gradbenih del. Ta je bila v prvem polletju v gradnji inženirskih objektov medletno večja za 52 %, v gradnji nestanovanjskih stavb pa za 13 %. Ocenjujemo, da gre predvsem za javne investicije, vezane na črpanje sredstev EU, kar nakazuje visoka medletna rast investicijskih odhodkov države, ki so bili v prvi polovici leta medletno večji za več kot 50 %.<sup>9</sup> V drugi polovici

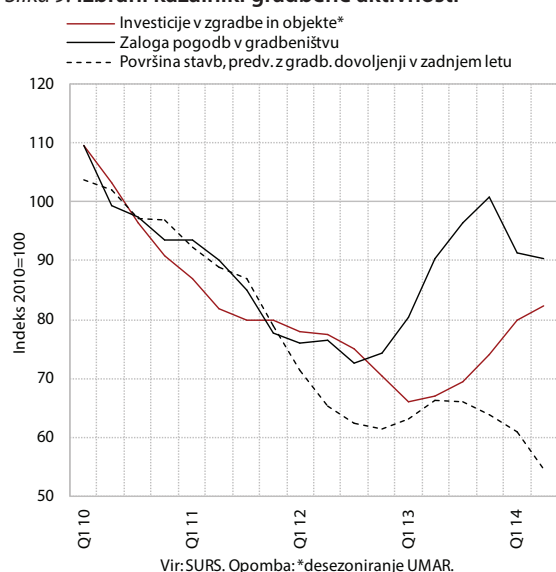
<sup>8</sup> Investicije v stanovanja so bile še naprej medletno manjše (-3,2 %).

<sup>9</sup> Konsolidirana bilanca javnega financiranja po metodologiji denarnega toka (GFS).



leta pričakujemo zmanjšanje gradbenih investicij, ki jo nakazujejo vsi kazalniki prihodnje gradbene aktivnosti (nove pogodbe, zaloga pogodb, izdana gradbena dovoljenja in kazalnik zaupanja v gradbeništvu).<sup>10</sup> Investicije v opremo in stroje pa so se po močni rasti v prvem četrtletju lani, ki je bila povezana z investicijo v večji energetske objekt, v prihodnjih četrtletjih znova zmanjšale in bile v prvi polovici letošnjega leta medletno manjše za približno desetino. V skladu z večjo izkoriščenostjo proizvodnih zmogljivosti in nadaljnjo rastjo zunanjega povpraševanja v drugi polovici leta pričakujemo njihovo krepitev, predvsem v menjalnem sektorju, vendar bodo skupno v letu 2014 manjše kot lani.

Slika 9: Izbrani kazalniki gradbene aktivnosti



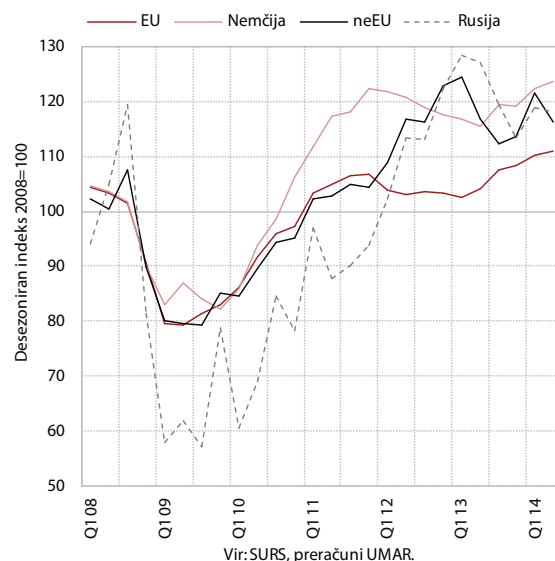
### Rast izvoza (3,7 %) se bo letos še okreplila zaradi rasti izvoza blaga, rast izvoza storitev se bo upočasnila.

Ocenjujemo, da je rast izvoza blaga ob višjem zunanjem povpraševanju povezana tudi z relativnim izboljšanjem stroškovne konkurenčnosti menjalnega sektorja v zadnjih letih. Medletna realna rast izvoza blaga se je v prvem polletju letos okreplila (5,5 %) zaradi večjega izvoza na trge držav članic EU. Med glavnimi trgovskimi partnericami je bil večji kot v enakem obdobju lani predvsem izvoz na Hrvaško, v Nemčijo in Italijo, medtem ko je bil izvoz v Francijo in na Češko manjši. Izvoz na trge izven EU pa je bil medletno manjši, kljub visoki rasti izvoza v Švico in ZDA, saj je bil precej manjši izvoz v Rusijo. Z vidika panog k medletni rasti največ prispevajo srednje tehnološko zahtevne panoge, zlasti proizvodnja električnih naprav, vozil in plovil ter kemikalij in kemičnih izdelkov. Ob pričakovani upočasnitvi rasti gospodarske aktivnosti v EU se bo v drugi polovici leta upočasnila

<sup>10</sup> Nove pogodbe v gradbeništvu so se po močni rasti v zadnjem četrtletju lani letos znižale (desezonirano) in bile v drugem četrtletju pod povprečno ravno iz lanskega leta. Podobno velja za zaloge pogodb, ki so se po občutni rasti lani letos znižale za dobro desetino. Padanje skupne površine stavb, predvidenih z izdanimi gradbenimi dovoljenji, se je lani ustavilo, v prvi polovici leta pa se je skupna površina stavb ponovno močno znižala in bila medletno nižja za več kot četrtino.

tudi rast blagovnega izvoza. Rast izvoza storitev bo letos večinoma posledica večjih prihodkov od prihodov tujih turistov ter izvoza cestnega in železniškega transporta, manjša kot lani pa bo predvsem zaradi padca izvoza ostalih poslovnih storitev.

Slika 10: Nominalni izvoz blaga – geografska porazdelitev



### Ob krepitvi rasti izvoza in pričakovani rasti domače potrošnje se bo rast uvoza (3,1 %) letos okreplila.

Uvoz blaga je bil v prvem polletju letos realno večji za 2,1 % predvsem zaradi večjega uvoza proizvodov za široko porabo. Med temi je k rasti največ prispeval uvoz osebnih avtomobilov ter poltrajnih in netrajnih proizvodov. Ob rasti investicij je skromno rast beležil tudi uvoz proizvodov za investicije. Po lanskem padcu pa je bil v prvem polletju letos medletno občutno večji uvoz storitev (12,3 %), kar je tudi glavni razlog za pričakovano krepitev rasti skupnega uvoza letos. K njegovi rasti največ prispeva večji uvoz skupine ostalih poslovnih storitev, med njimi so letos večja zlasti plačila za računovodske, revizijske in davčne storitve.<sup>11</sup> Večja kot v enakem obdobju lani so tudi poslovna potovanja v tujino, nadaljuje pa se medletna rast uvoza gradbenih storitev, kjer gre za izdatke za investicijska dela, gradnjo in montažo, ki jih tuja podjetja izvajajo v Sloveniji, ter uvoz storitev železniškega transporta.

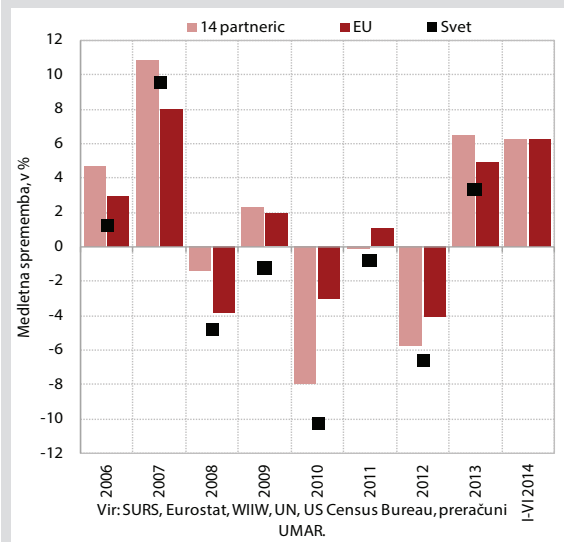
**V prihodnjih dveh letih bo nadaljevanje okrevanja gospodarstva povezano z nadaljnjo krepitvijo rasti izvoza in šibkim okrevanjem zasebne potrošnje, gospodarska rast pa bo nekoliko nižja kot letos zaradi upočasnitve rasti investicijske potrošnje v povezavi s pričakovano dinamiko javnih investicij.** Gospodarska rast bo tudi v prihodnjih dveh letih temeljila predvsem na rasti izvoza, pozitiven pa bo tudi prispevek domače potrošnje. Rast izvoza bo povezana s predvideno postopno

<sup>11</sup> Ocenjujemo, da je visok uvoz teh storitev predvsem posledica aktivnosti, povezanih s sanacijo bančnega sistema.

## Okvir 3: Tržni deleži blaga

**V prvem polletju 2014 se je nadaljevala rast tržnega deleža blaga na izvoznih trgih.** To kaže, da je rast izvoza povezana tudi z izboljšanjem konkurenčnosti izvoznega gospodarstva. Tržni delež Slovenije na svetovnem blagovnem trgu se je v obdobju 2008–2012 zmanjšal za 21,7 %. Negativni trend se je lani začel obračati, rast pa se je po naši oceni nadaljevala tudi v prvem polletju 2014. Tržni delež v pomembnejših trgovinskih partnericah (14-tih), kamor izvozimo skoraj tri četrtine celotnega blaga, se je v prvem polletju letos namreč nadalje povečal (6,2 %). Podobno velja za tržni delež v celotni EU, ki je bil medletno večji za 6,3 %.<sup>1</sup> Skupna rast je bila predvsem posledica rasti v Nemčiji, Avstriji, Italiji in Hrvaški, pa tudi Madžarski in Poljski. Hkrati smo zabeležili tudi rast na večini preostalih relativno manj pomembnih EU trgov.<sup>2</sup> Ob povečanem uvoznem povpraševanju predvsem po proizvodih predelovalnih dejavnosti je na EU trgih prišlo do rasti tržnih deležev pri večini najpomembnejših proizvodov v našem izvozu. Zunaj EU sta se sicer povečala tržna deleža v Rusiji in ZDA, a ob hkratnem zmanjšanju deležev v Srbiji, Bosni in Hercegovini ter Makedoniji.

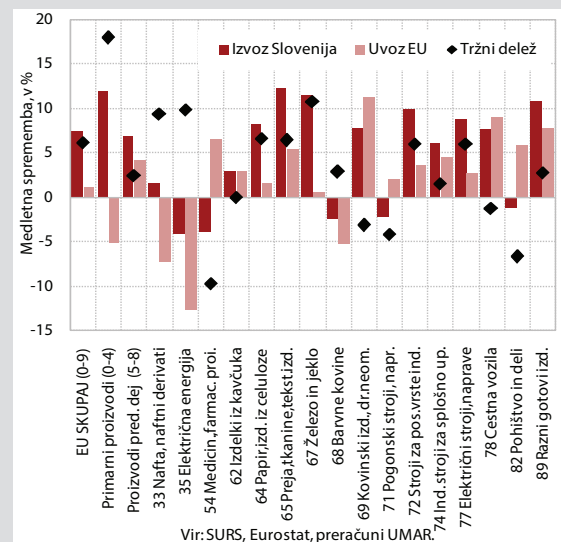
Slika 11: Sprememba tržnega deleža blaga



<sup>1</sup> Podatki o spremembi tržnega deleža na svetovnem trgu so razpoložljivi le za prvo četrtletje letos, ko smo zabeležili 7,4-odstotno rast.

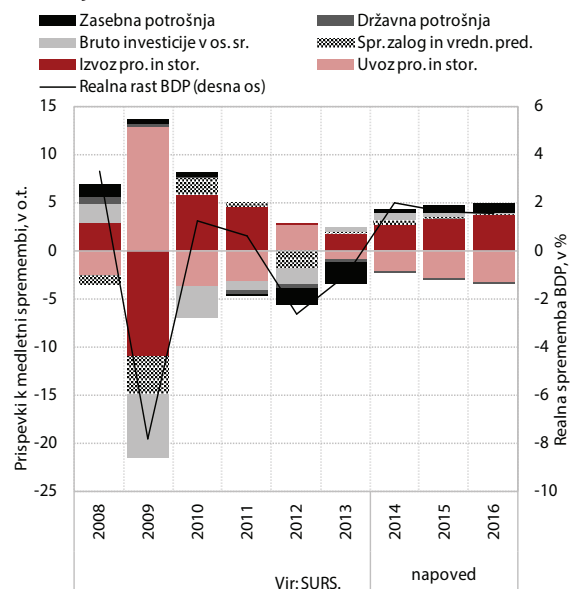
<sup>2</sup> Na nizozemskem, belgijskem, španskem, grškem, irskem, luksemburškem, švedskem, estonskem, latvijskem, litovskem, estonskem, romunskem in bolgarskem trgu.

<sup>3</sup> Z dvo in večodstotnim deležem v skupnem izvozu blaga v EU v letu 2013.

Slika 12: Sprememba tržnih deležev v EU po pomembnejših odsekih SMTK v prvem polletju 2014<sup>3</sup>

krepijavo okrevanja gospodarske aktivnosti v glavnih trgovinskih partnericah. Pričakujemo predvsem višje rasti izvoza v države EU in le postopno krepitev izvoza izven EU. Rast bo temeljila na izvozu tehnološko zahtevnejših proizvodov (farmacevtska in kemična industrija, proizvodnja vozil in električnih naprav). V prihodnjih dveh letih pričakujemo tudi postopno krepitev rasti zasebne potrošnje. Ta bo še naprej sledila rasti razpoložljivega dohodka gospodinjstev, ki bo predvsem posledica rasti sredstev za zaposlene ob pričakovanem nadaljevanju izboljšanja razmer na trgu dela. Slednje bo prispevalo tudi k nadaljnjemu izboljšanju razporeditve potrošnikov, kar bo pozitivno vplivalo na njihovo pripravljenost za nakupe. Zaradi zaveze po znižanju javnofinančnega primanjkljaja bo padec državne potrošnje v letih 2015 in 2016 nekoliko občutnejši kot letos. Do tega bi prišlo ob nadaljnji racionalizaciji izdatkov za vmesno porabo, podaljšanju veljavnih ukrepov na področju plač in restriktivni politiki na področju zaposlovanja, kar bi zahtevalo podaljšanje in predvsem izvajanje zaveze o 1-odstotnem zmanjšanju števila zaposlenih. Socialni transferji v naravi pa bodo tudi v prihodnjih dveh letih

Slika 13: Izdatkovna struktura spremembe BDP v Sloveniji



zmerno naraščali. Okrevanje investicijske potrošnje se bo v prihodnjih dveh letih nadaljevalo, a bo rast skromnejša kot letos in tako glavni razlog za pričakovano upočasnitev gospodarske rasti v letih 2015 in 2016. Po letošnji občutni rasti namreč pričakujemo umiritev rasti gradbenih investicij. Pri pripravi napovedi smo predpostavili, da se bodo državne investicije prihodnje leto ohranile na podobni, visoki ravni kot letos, v letu 2016 pa se bodo nekoliko zmanjšale, kar je povezano s skromnejšim črpanjem sredstev EU, značilnim za začetno obdobje nove finančne perspektive. Zaradi razdolževanja podjetij in sanacije bančnega sistema predvidevamo, da se bo postopno začel izboljševati dostop do virov financiranja, kar bo skupaj s potrebo po obnovitvi opreme in strojev ter krepitvijo tujega povpraševanja prispevalo k postopnemu okrevanju poslovnih investicij v stroje in opremo v letih 2015 in 2016.

## Dodana vrednost po dejavnostih

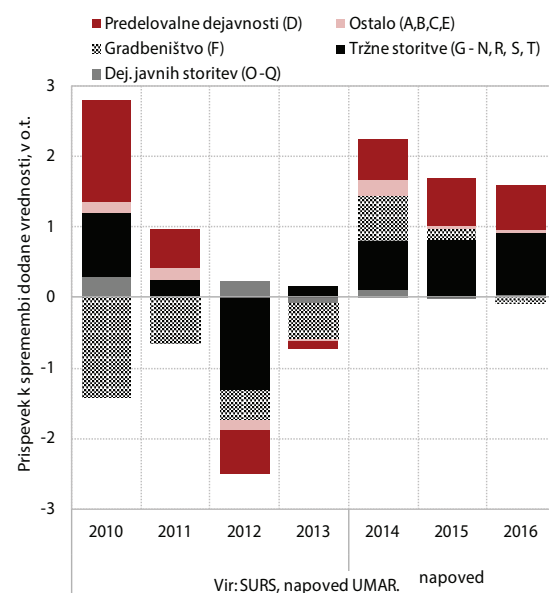
**Medletna rast dodane vrednosti, ki se je začela v drugi polovici lanskega leta, se je nadaljevala tudi v letošnjem prvem polletju (3,0 %).** Okrevanje je izhajalo iz ugodnejših gibanj v večini dejavnosti, na medletno primerjavo ravni dodane vrednosti pa je v prvi polovici leta pozitivno vplivala tudi nizka lanska osnova. Do največjega zasuka je prišlo v gradbeništvu (F), kjer je bila po večletnem krčenju dodana vrednost medletno višja za 17,3 %. V medčetrletnih primerjavah je bila rast prisotna že od druge polovice lanskega leta, izhajala pa je predvsem iz okrepljene gradnje komunalne infrastrukture, povezane s črpanjem sredstev EU. Višja gradbena aktivnost v letošnjem letu je bila poleg tega deloma povezana tudi z odpravljanjem posledic žledoloma. Krepitev aktivnosti iz druge polovice lanskega leta, povezana z izboljšanjem mednarodnega okolja, se je v prvih šestih mesecih letos nadaljevala tudi v predelovalnih dejavnostih (C), tako da je bila dodana vrednost medletno višja za 3,6 %. Izboljšanje je izviralo iz rasti prodaje na tujih trgih, prodaja na domačem trgu pa se ni bistveno izboljšala. Od sredine lanskega leta se aktivnost ponovno krepi predvsem v srednje nizko, srednje visoko in visoko tehnološko zahtevnih panogah, v nizko tehnološko zahtevnih dejavnostih pa je rast v povprečju še skromna. Ob okrevanju mednarodnega okolja in domačega povpraševanja so se medletne rasti izboljšale tudi v večini tržnih storitev, zlasti v trgovini, prometu in gostinstvu (G, H, I) pa tudi v informacijsko-komunikacijskih dejavnostih (J). Relativno visoko rast dodane vrednosti so zaradi močno povečane aktivnosti agencij za posredovanje delovne sile dosegli tudi v raznovrstnih poslovnih dejavnostih (N). S sanacijo bank ob koncu lanskega leta so se začela izboljševati tudi gibanja v finančnih in zavarovalniških dejavnostih (K). V dejavnostih javnih storitev (O–Q) se je medletno upadanje dodane vrednosti, značilno za leto 2013, letos ustavilo. Aktivnost, merjena s številom zaposlenih, se je nekoliko povečala predvsem v vrtcih, osnovnih šolah in

v socialnem varstvu, drugod, zlasti v javni upravi, pa se je z izvajanjem javnofinančne konsolidacije upadanje nadaljevalo.

### **V drugi polovici letošnjega leta se bo medletna rast dodane vrednosti precej upočasnila, skromna bo tudi v prihodnjih dveh letih.**

Na gibanje skupne dodane vrednosti v prihodnjih dveh letih bo pomembno vplivala aktivnost gradbeništvu, kjer podatki o zalogah pogodb in izdanih gradbenih dovoljenjih nakazujejo zmanjšanje že v drugi polovici letošnjega leta. V letu 2015 se bo dodana vrednost v gradbeništvu sicer še povečala, saj je to leto zadnje, v katerem lahko Slovenija črpa sredstva EU iz finančne perspektive 2007–2013, vendar bo rast precej manjša kot letos. V povezavi z dinamiko črpanja sredstev EU pa v letu 2016 pričakujemo znižanje dodane vrednosti v gradbeništvu. Glede na predvideno počasnejše okrevanje aktivnosti v mednarodnem okolju pričakujemo v drugi polovici letošnjega leta umiritev rasti obsega proizvodnje v predelovalnih dejavnostih. V prihodnjih dveh letih pa se bo okrevanje predelovalnih dejavnosti spet nadaljevalo. V povezavi z ugodnejšimi razmerami v trgovinskih partnericah in tudi ob postopni normalizaciji razmer v domačem bančnem sistemu pričakujemo predvsem nadaljnjo rast aktivnosti tistega dela gospodarstva, za katerega je značilna izvozna naravnost in podpovprečna zadolženost. Takšni dinamiki bo sledila tudi večina tržnih storitev, ki so precej odvisne od sprememb v domačem povpraševanju. V javnih storitvah pričakujemo letos in v naslednjih dveh letih zelo šibko rast dodane vrednosti, ki bo izhajala predvsem iz zasebnega dela izvajanja javnih storitev (zlasti v socialnem varstvu in izobraževanju odraslih), v javnem delu pa se bo s pričakovanim nadaljnjim izvajanjem konsolidacije javnih financ dodana vrednost še zmanjševala.

Slika 14: Sprememba dodane vrednosti



## Trg dela

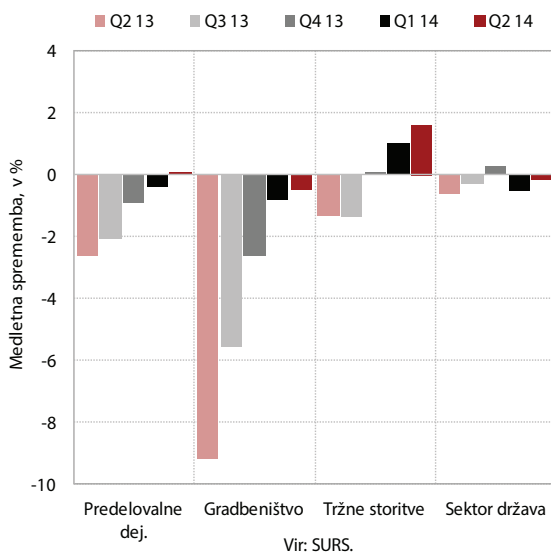
### Zaposlenost in brezposelnost

**Ob rasti gospodarske aktivnosti se bo letos zaposlenost prvič po začetku krize povečala (0,6 %).**<sup>12</sup> Po podatkih SRDAP se je število delovno aktivnih začelo skromno povečevati že v drugem četrletju lani, rast pa se je v drugem četrletju letos okrepila (desezonirano). Pričakujemo, da bo gibanje zaposlenosti letos v večini dejavnosti zasebnega sektorja boljše kot lani. Rast bodo sicer beležili le v nekaterih dejavnostih, v večini ostalih pa bo padec precej manjši kot lani. Boljša gibanja v dodani vrednosti pa se ne odražajo v še vidnejšem izboljšanju zaposlenosti, ker podjetja sprva povečujejo število opravljenih ur na zaposlenega oz. urno produktivnost.<sup>13</sup> Ocenjujemo, da v začetnem obdobju okrevanja gospodarske aktivnosti podjetja ostajajo previdna pri novem zaposlovanju. To se kaže v rasti števila delovno

aktivnih v zaposlovalnih dejavnostih, ki se ukvarjajo s posredovanjem delovne sile, kjer je bilo povečanje v prvi polovici leta najvišje med vsemi dejavnostmi. V sektorju država pa bo po lanskem zmanjšanju zaposlenost letos ostala nespremenjena.

**V prihodnjih dveh letih ob nadaljevanju gospodarskega okrevanja pričakujemo rast zaposlenosti.** Skupna rast zaposlenosti bo sicer skromna, a se bo postopoma začela povečevati v večini dejavnosti. Ob pričakovanem okrevanju zasebne potrošnje se bo zaposlenost povišala tudi v tržnih storitvah, znotraj predelovalnih dejavnosti predvsem v tehnološko zahtevnejših panogah, v gradbeništvu pa se bodo negativna gibanja po večletnem občutnem padcu ustavila. Zaradi javnofinančnih omejitev smo predpostavili nadaljnje zmanjšanje zaposlenosti v sektorju država. Tveganje, da bi bilo povečanje zaposlenosti manjše od predvidenega pa predstavlja intenzivnejše prestrukturiranje zadolženih podjetij.

Slika 15: Sprememba zaposlenosti po dejavnostih



Slika 16: Število delovno aktivnih po SRDAP in število registriranih brezposelnih

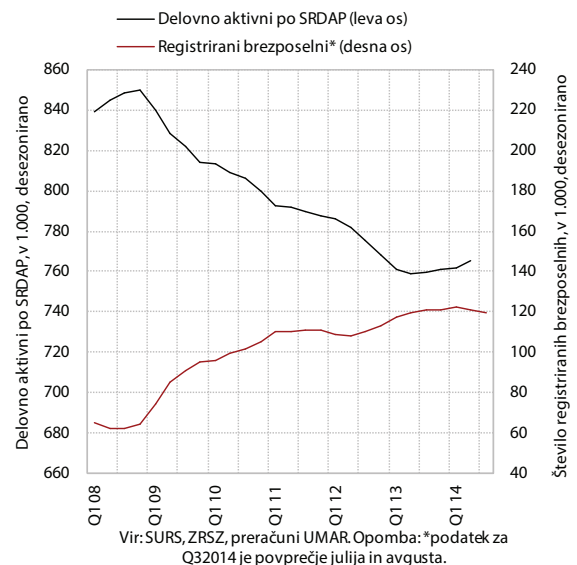


Tabela 3: Napoved zaposlenosti in brezposelnosti

v %	2013	2014		2015		2016
		Pomladanska napoved (mar. 14)	Jesenska napoved (sept. 14)	Pomladanska napoved (mar. 14)	Jesenska napoved (sept. 14)	Jesenska napoved (sept. 14)
Zaposlenost po SNA, rast	-1,5	-0,4	0,6	0,0	0,4	0,5
Število registriranih brezposelnih, povprečje v letu	119,8	124,6	120,6	122,9	119,4	116,7
Stopnja registrirane brezposelnosti	13,1	13,6	13,1	13,5	13,0	12,7
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili	10,1	10,2	10,0	10,0	9,9	9,4

Vir: SURS, 2014–2016 napoved UMAR.

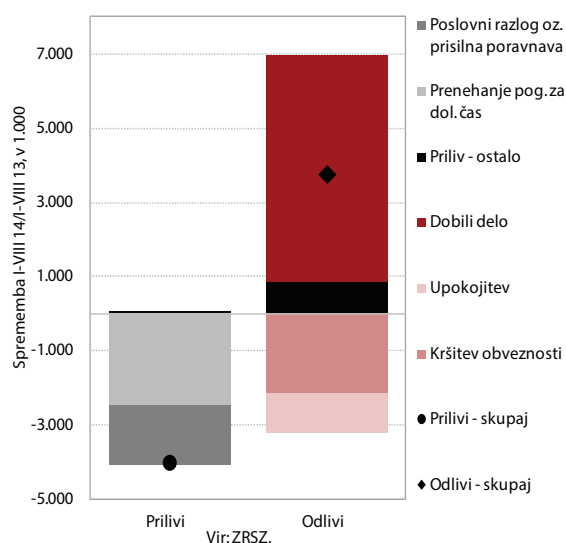
<sup>12</sup> Po statistiki nacionalnih računov.

<sup>13</sup> Število opravljenih ur na zaposlenega se je v letih 2011–2012 zmanjšalo za 1,4 % v povprečju leta, lani se je povečalo za 0,8 % in v prvi polovici letošnjega leta še za 2,0 %. Urna produktivnost se je zmanjšala predvsem v letih 2012 in 2013 (v povprečju za 0,4 % letno), v prvi polovici letos pa se je skromno povečala (0,1 %).

**Ob okrevanju gospodarstva in rasti zaposlenosti se bo število registriranih brezposelnih oseb do leta 2016 postopoma zniževalo.** Število registriranih brezposelnih oseb se od marca letos zmanjšuje (desezonirano). Konec avgusta je bilo v evidenci brezposelnih prijavljenih 114.784 oseb, kar je 1,6 % manj kot avgusta lani. Nadaljevanje podobnih gibanj ob običajnih sezonskih nihanjih pričakujemo tudi do konca leta. V prvih osmih mesecih letos se je v evidenco prijavilo 4.009 oseb manj kot v enakem obdobju lani, predvsem zaradi manj oseb, ki so izgubile delo (prenehanje pogodbe za določen čas, prijave zaradi poslovnih razlogov oz. prisilne poravnave). Približno enak kot lani pa je bil priliv iskalcev prve zaposlitve, kar kaže na še vedno omejene zaposlitvene

možnosti mladih. Hkrati z manjšim prilivom je bil odliv iz evidence večji za 3.761 oseb, in sicer zaradi več oseb, ki so dobile delo (tudi v okviru javnih del in drugih ukrepov aktivne politike zaposlovanja), medtem ko je bil odliv zaradi kršitev obveznosti in upokojitev precej manjši kot v enakem obdobju lani. Kljub ugodnim gibanjem v zadnjih mesecih bo letos povprečno število registriranih brezposelnih oseb predvsem zaradi povečanja decembra lani in v prvih dveh mesecih letos še nekoliko večje kot lani. Prihodnje leto bo ob pričakovani umiritvi gospodarske rasti in rasti zaposlenosti njihovo število le nekoliko manjše kot letos, nekoliko občutnejše pa se bo zmanjšalo v letu 2016. Pri tem smo predpostavili podoben obseg izvajanja ukrepov aktivne politike zaposlovanja kot letos.

**Slika 17: Prilivi v registrirano brezposelnost in odlivi iz nje**



## Plače

**Bruto plača na zaposlenega se bo v povprečju letošnjega leta povišala predvsem zaradi krepitve rasti v zasebnem sektorju, po dveh letih bo višja tudi v javnem sektorju.** Bruto plača v zasebnem sektorju se krepi od začetka lanskega leta (desezonirano), kar je po naši oceni posledica okrevanja gospodarske aktivnosti in izboljšanja produktivnosti. V prvi polovici letošnjega leta je bila tako medletno višja za 1,6 % nominalno ob rasti v večini dejavnosti.<sup>14</sup> Izstopa predvsem rast v industriji, vključno s predelovalnimi dejavnostmi in v nekaterih tržnih storitvah (raznovrstne poslovne dejavnosti, finančne in zavarovalniške ter trgovina). Kljub nadaljevanju javnofinančnih omejitev bo povprečna bruto plača letos višja tudi v javnem sektorju. V sektorju država po dveh letih občutnega padca letos pričakujemo rast, ki pa bo izključno posledica začetka izplačil zadržanih napredovanj javnih uslužbencev.<sup>15</sup> Nadaljevala se bo tudi rast v javnih družbah<sup>16</sup>, čeprav se bo drugo leto zapored nekoliko umirila.

**Tabela 4: Napoved rasti povprečne bruto plače na zaposlenega**

Stopnje rasti, v %	2013	2014		2015		2016
		Pomladanska napoved (mar. 14)	Jesenska napoved (sept. 14)	Pomladanska napoved (mar. 14)	Jesenska napoved (sept. 14)	Jesenska napoved (sept. 14)
Bruto plača na zaposlenega - nominalno	-0,2	1,1	1,3	1,3	1,3	1,8
- zasebni sektor	0,6	1,2	1,6	1,6	1,6	2,2
- javni sektor	-1,3	1,1	1,1	0,8	1,0	1,4
Bruto plača na zaposlenega - realno	-2,0	0,8	1,0	0,2	0,7	0,6
- zasebni sektor	-1,2	0,9	1,3	0,5	1,0	1,0
- javni sektor	-3,0	0,8	0,8	-0,3	0,4	0,2

Vir: SURS, 2014–2016 napoved UMAR.

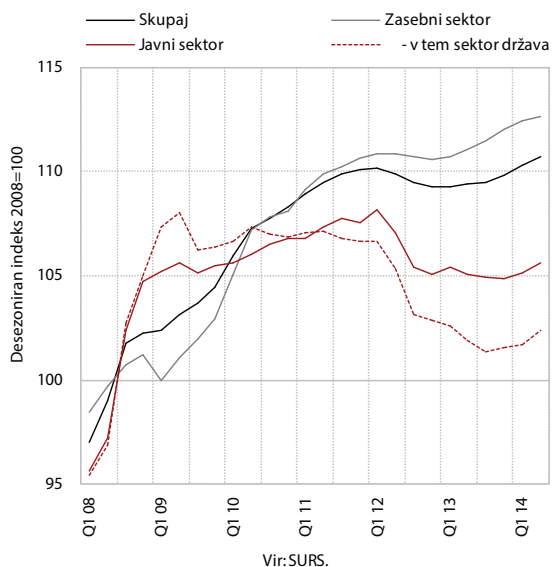
<sup>14</sup> Medletni padec so beležili le v kulturnih, razvedrilnih in rekreacijskih dejavnostih (R), v informacijsko-komunikacijskih dejavnostih (J), v poslovanju z nepremičninami (L) in drugih dejavnostih (S).

<sup>15</sup> Zadržana napredovanja so napredovanja javnih uslužbencev iz let 2011 (napredovanja v naziv) in 2012 (napredovanja v plačni razred in naziv), ki so se jim skladno z Dogovorom o dodatnih ukrepih na področju plač in drugih stroškov dela v javnem sektorju za uravnoteženje javnih financ v obdobju od 1. 6. 2013 do 31. 12. 2014 (UL RS št. 46/2013) začela izplačevati šele aprila letos.

<sup>16</sup> Javne družbe so družbe, nad katerimi ima država nadzor, osnovno merilo nadzora pa je večinski lastniški delež. Mednje sodijo javne gospodarske družbe, banke, zavarovalnice, domovi za ostarele, lekarne ipd.

**Prihodnje leto pričakujemo podobno nominalno rast povprečne bruto plače kot letos, v letu 2016 pa njeno krepitev skladno s pričakovano nadaljnjo rastjo gospodarske aktivnosti.** V zasebnem sektorju se bo rast povprečne bruto plače prihodnje leto nadaljevala in v letu 2016 še nekoliko okrepila, skladno s pričakovano dinamiko okrevanja gospodarske aktivnosti. Višjo rast bodo še naprej omejevali visoka brezposelnost, težnje podjetij po izboljšanju stroškovne konkurenčnosti in tudi nizka inflacija. Rast povprečne bruto plače v javnem sektorju bo, enako kot v obdobju 2010–2014, tudi v prihodnjih dveh letih zaostajala za rastjo v zasebnem sektorju. V sektorju država smo zaradi zaostrenega javnofinančnega položaja pri pripravi napovedi predpostavili ohranjanje omejitev za rast plač.

Slika 18: Povprečna bruto plača na zaposlenega



## Inflacija

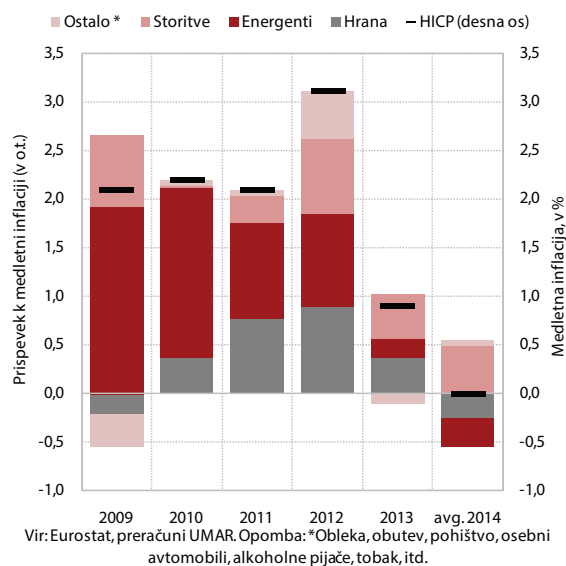
**Zaradi znižanja cen nafte in surovin in nadaljevanja šibkega povpraševanja, kizavira rast cen ostalega blaga in storitev, bo inflacija tudi konec letošnjega leta zelo nizka (0,6 %).**<sup>17</sup> Medletna inflacija se je letos še znižala, in sicer z 0,8 % v začetku leta na 0,0 % julija, avgusta je bilo zabeleženo medletno znižanje cen (-0,3 %). Glavni razlog za to je, enako kot na ravni celotnega evrskega območja, znižanje cen nafte in ostalih surovin.<sup>18</sup> Cene energentov in hrane so namreč konec lanskega leta k medletni inflaciji prispevale 0,7 o. t., avgusta letos pa je bil njihov prispevek negativen (-0,5 o. t.). Podobna gibanja pričakujemo tudi do konca leta. Letos se nadaljuje medletni padec cen neenergetskega blaga, zlasti trajnega, umirjena je tudi

<sup>17</sup> Merjena z indeksom cen življenjskih potrebščin.

<sup>18</sup> Cena sode nafte Brent je bila avgusta v EUR medletno nižja za 8,8 % (v povprečju osmih mesecev -3,8 %). Cene hrane v EUR so bile avgusta sicer medletno višje (1,0 %), ker so se v tem obdobju lani začele naglo zniževati. V povprečju osmih mesecev letos so bile nižje za 4,4 %.

rast cen večine storitev. Ocenjujemo, da je to ob skromni potrošnji posledica procesa notranjega prilagajanja cen v slovenskem gospodarstvu, ki poteka preko zniževanja relativnih cen oz. stroškov dela na enoto proizvoda. Podobna cenovna gibanja so značilna tudi za ostale države evrskega območja, ki gredo skozi proces prilagajanja, in nekatere izmed njih beležijo deflacijo. Prispevek davčnih vplivov je, za razliko od predhodnih dveh let, letos zanemarljiv. V primeru ponovitve lanskoletnega znižanja premije za dopolnilno zdravstveno zavarovanje pa lahko pričakujemo, da bo medletna inflacija ob koncu leta še nižja od trenutno pričakovane.<sup>19</sup>

Slika 19: Prispevek izbranih skupin k medletni inflaciji v Sloveniji (HICP)



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

**Ob odsotnosti cenovnih šokov iz tujine bo inflacija v prihodnjih dveh letih postopoma višja, skladno s predvidenim okrevanjem gospodarske aktivnosti.** Zaradi postopnega okrevanja gospodarstva, tudi zasebne potrošnje, in manj intenzivnega procesa internega prilagajanja se bo osnovna inflacija (brez cen energentov in nepredelane hrane) postopno krepila. Še naprej bo izvirala predvsem iz rasti cen storitev, postopoma se bo krepila tudi rast cen ostalega blaga, najmanj sicer cene trajnega blaga. Skladno s tehničnimi predpostavkami cen nafte in ostalih surovin bo prispevek energentov in hrane k inflaciji v prihodnjih dveh letih nekoliko višji kot letos, a občutno manjši kot v preteklosti.<sup>20</sup> Odstopanje cen surovin od trenutnih predpostavk poleg morebitnih novih ukrepov na davčnem področju predstavljajo sicer glavno tveganje za drugačno gibanje inflacije od trenutno pričakovane.

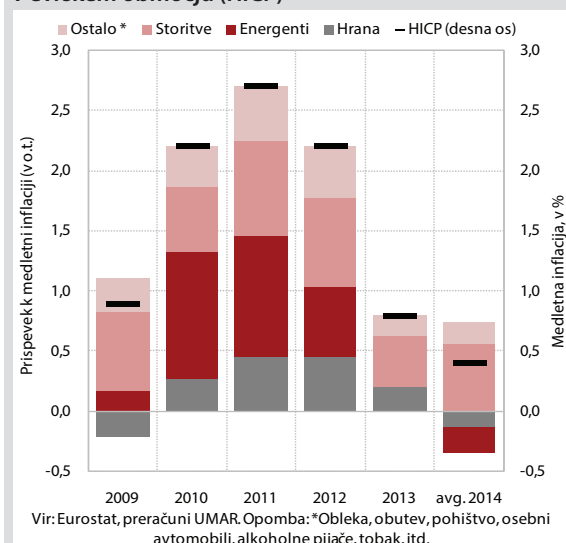
<sup>19</sup> Decembra lani je Vzajemna znižala premije za dopolnilno zdravstveno zavarovanje za nekaj več kot 50 %, kar je imelo za posledico znižanje rasti v skupini zdravstveno zavarovanje. To je takrat znižalo mesečno in medletno inflacijo za 0,3 o. t.

<sup>20</sup> Prispevek rasti cen hrane je bil v povprečju obdobja 2000–2013 0,9 o. t., enak je bil tudi prispevek energentov. V letih 2014 in 2015 bo ob trenutnih predpostavkah cen surovin na mednarodnih trgih njihov skupni prispevek v povprečju znašal 0,2 o. t.

**Okvir 4: Inflacija v evrskem območju**

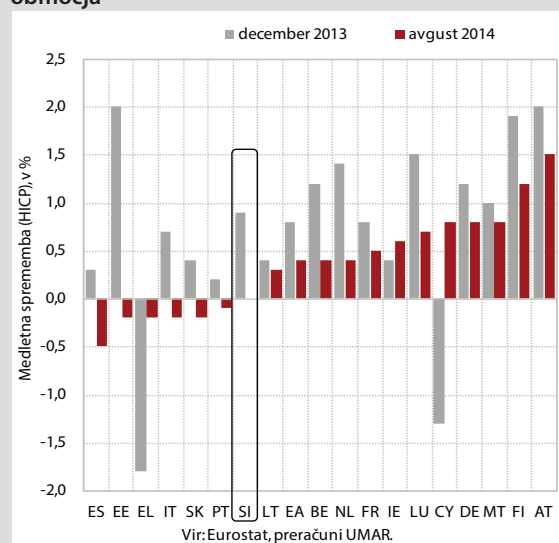
**Ob znižanju cen surovin in šibkem domačem povpraševanju se je inflacija letos občutno znižala tudi na ravni celotnega evrskega območja in se bo po napovedih ECB v prihodnjih dveh letih le postopoma povišala.**<sup>1</sup> Medletna inflacija na ravni evrskega območja, ki se znižuje od začetka leta 2012, je avgusta letos znašala le 0,4 %, v šestih državah članicah pa so zabeležili deflacijo. Razlogi za znižanje inflacije so povsem enaki kot pri nas. Prispevek rasti cen hrane in energentov je konec leta 2013 znašal 0,2 o. t., avgusta letos pa je bil negativen (-0,3 o. t.). Ob šibkem povpraševanju se je umirila tudi rast cen ostalega blaga, tako imajo pozitiven prispevek le cene storitev. Manjši kot v predhodnih dveh letih je ob manj intenzivni javnofinančni konsolidaciji tudi učinek davčnih sprememb. Po napovedih ECB se bo po 0,6-odstotni letošnji rasti inflacija povišala na 1,1 % prihodnje leto in na 1,4 % v letu 2016. Dvig inflacije bo v manjši meri posledica predvidenega skromnega dviga cen neenergetskih surovin, predvsem pa dviga cen ostalega blaga in storitev ob pričakovanem okrevanju povpraševanja. Kljub temu bo osnovna inflacija (brez cen energentov in nepredelane hrane) tudi v prihodnjih dveh letih nizka.

**Slika 20: Prispevek izbranih skupin k medletni inflaciji v evrskem območju (HICP)**



<sup>1</sup> Merjena s harmoniziranim indeksom cen življenjskih potrebščin.

**Slika 21: Medletna inflacija v državah članicah evrskega območja**



**Tabela 5: Napoved inflacije**

v %	2013	2014		2015		2016
		Pomladanska napoved (mar. 14)	Jesenska napoved (sept. 14)	Pomladanska napoved (mar. 14)	Jesenska napoved (sept. 14)	Jesenska napoved (sept. 14)
Inflacija – dec./dec.	0,7	0,8	0,6	1,4	1,1	1,3
Inflacija – povprečje leta	1,8	0,3	0,3	1,1	0,6	1,2

Vir: SURS, 2014–2016 napoved UMAR.

## Tekoči račun plačilne bilance

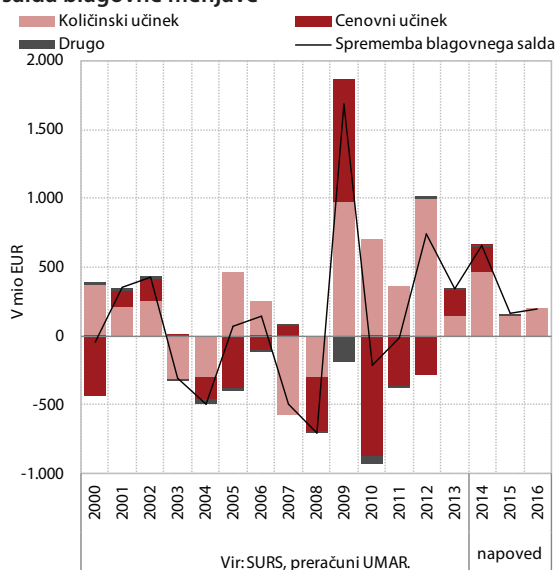
**Po dveh letih občutne rasti bo presežek na tekočem računu plačilne bilance letos ostal na visoki ravni.<sup>21</sup>**

Ob rasti izvoza visok presežek odraža predvsem proces razdolževanja zasebnega sektorja, ki se ob nadaljevanju omejenega dostopa do virov financiranja še naprej neto razdoljuje do tujine. Tako bruto varčevanje ostaja znatno višje od bruto investicij, vendar se ob sicer skromnem okrevanju domače potrošnje razkorak med njima letos ne bo povečal. Letos pričakujemo ponovno znatno povečanje presežka bilance blagovne menjave, kar bo posledica vnovične višje količinske rasti izvoza od uvoza in tudi vpliva pogojev menjave. Ocenjujemo, da se bodo pogoji menjave ob manjšem padcu izvoznih cen od uvoznih tudi letos izboljšali za 1 % in k povečanju presežka bilance blagovne menjave prispevali približno tretjino.<sup>22</sup> Nasprotno se bo presežek v bilanci storitvene menjave letos zmanjšal. Saldo menjave skupine ostalih poslovnih storitev se bo namreč s presežka letos prevesil v primanjkljaj, manjši pa bo presežek v menjavi potovanj. Primanjkljaj v bilanci faktorskih dohodkov se bo letos precej povečal zaradi občutnega povečanja neto plačil obresti na zunanji dolg, kar je v pretežni meri povezano

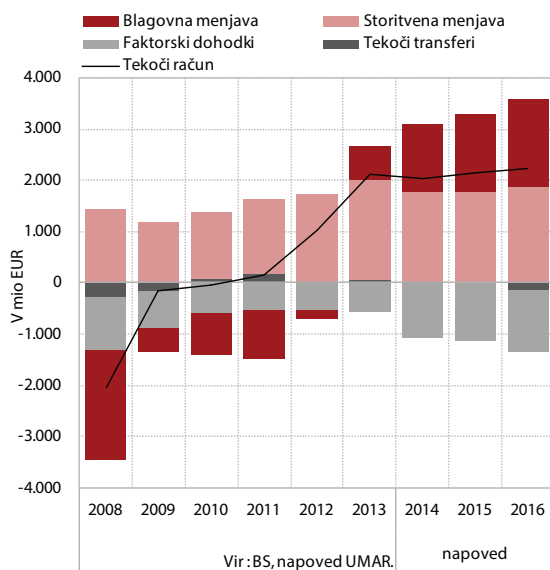
z večjim zunanjim dolgom državnega sektorja. Manjši kot lani bo tudi presežek v bilanci tekočih transferov, kljub večjemu neto črpanju evropskih sredstev kot lani, saj bo povečanje neto plačila ostalih transferov (prispevkov in davkov rezidentov, zaposlenih v tujini) še občutnejše.

**Presežek na tekočem računu plačilne bilance bo tudi v prihodnjih dveh letih ostal visok.** Povečanje presežka bilance blagovne menjave bo precej manjše kot v letih 2013 in 2014 zaradi pričakovane manjše razlike med količinsko rastjo izvoza in uvoza, skladno s tehničnimi predpostavkami cen nafte predvidevamo tudi nespremenjene pogoje menjave. Po zmanjšanju letos pričakujemo nadaljnjo rast presežka v bilanci storitvene menjave zaradi rasti presežka v menjavi transporta in potovanj, medtem ko se bo primanjkljaj v menjavi ostalih storitev še nekoliko povečal. Primanjkljaj v bilanci faktorskih dohodkov se bo v letih 2014 in 2015 še povečal, a precej manj kot letos. Bilanca tekočih transferov pa se bo prevesila v primanjkljaj zaradi nadaljnega povečanja neto plačil transferov zasebnega sektorja, v letu 2016 se bo zmanjšalo tudi neto črpanje EU sredstev.

**Slika 22: Dekompozicija spremembe nominalnega salda blagovne menjave**



**Slika 23: Saldo tekočega računa plačilne bilance (po plačilnobilančni statistiki)**



**Tabela 6: Napoved tekočega računa plačilne bilance**

	2013	2014		2015		2016
		Pomladanska napoved (mar. 14)	Jesenska napoved (sept. 14)	Pomladanska napoved (mar. 14)	Jesenska napoved (sept. 14)	Jesenska napoved (sept. 14)
Tekoči račun, v mio EUR	2.101	2.442	2.024	2.338	2.128	2.221
Tekoči račun, v % BDP	5,8	6,9	5,5	6,4	5,6	5,7

Vir: BS, SURS, 2014–2016 napoved UMAR.

<sup>21</sup> Po plačilnobilančni statistiki.

<sup>22</sup> Ta ocena se sicer nanaša na saldo na računu tekočih transakcij po statistiki nacionalnih računov.



## Tveganja za uresničitev napovedi

**Jesenska napoved je pripravljena v razmerah povečane negotovosti, povezane z razmerami v mednarodnem in domačem okolju.** Tudi pri pripravi tokratne napovedi prevladujejo tveganja, da bo gospodarska rast nižja kot v osrednjem scenariju. Počasnejše okrevanje gospodarske aktivnosti v glavnih trgovinskih partnericah od pomladanskih pričakovanj mednarodnih institucij namreč nakazuje krhkost okrevanja, ki bi se v primeru upočasnitve odrazilo tudi v nižji rasti aktivnosti v Sloveniji. Dejavniki tveganja predstavljajo tudi geopolitične razmere, ki bi v primeru nadaljnje zaostrojitve, predvsem posredno, prav tako vplivale na nižjo rast aktivnosti. V domačem okolju je negotovost povezana predvsem s tem, da še niso v celoti dorečeni ukrepi za doseg ključnih usmeritev ekonomskih politik. Na drugi strani možnost, da bo rast višja od trenutnih pričakovanj, povežujemo predvsem z morebitnim hitrejšim okrevanjem v naših najpomembnejših trgovinskih partnericah.

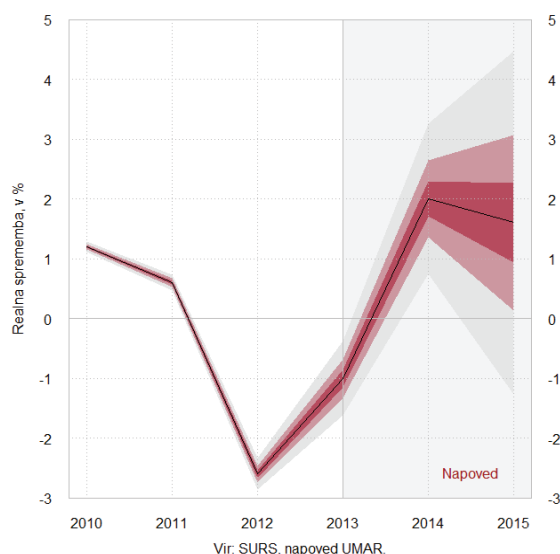
**Okrevanje gospodarske aktivnosti v mednarodnem okolju bi lahko bilo počasnejše od trenutnih predpostavk zaradi tamkajšnjega šibkega domačega povpraševanja in povečanih geopolitičnih napetosti.** Gibanje BDP v glavnih trgovinskih partnericah evrskega območja je bilo v drugem četrtletju letos zaradi šibkega domačega povpraševanja slabše od pričakovanj mednarodnih institucij. Zaradi daljšega obdobja zelo nizke inflacije se povečujejo deflacijska tveganja, nadaljevanje omejenega dostopa do virov financiranja pa ob procesu prestrukturiranja bilanc podjetij zavira okrevanje investicijske potrošnje, kar bi lahko privedlo do nižje gospodarske rasti od predpostavljene v osnovnem scenariju. V zadnjem obdobju so se povečale tudi geopolitične napetosti, v povezavi z razmerami v Ukrajini in na Bližnjem vzhodu, ki bi ob nadaljnjem zaostrovanju lahko vplivale na gospodarsko rast v najpomembnejših trgovinskih partnericah, lahko pa privedejo tudi do bistveno drugačnega gibanja cen energentov in ostalih surovin od trenutnih predpostavk. Z razmerami v mednarodnem okolju pa so povezana tudi tveganja, da bi lahko bila gospodarska rast v Sloveniji višja kot v osrednjem scenariju jesenske napovedi. Ob zaključku skrbnega pregleda evropskega bančnega sistema in novih nestandardnih ukrepov ECB bi se namreč lahko izboljšal dostop podjetij do virov financiranja, kar bi imelo za posledico hitrejšo okrevanje gospodarske aktivnosti od trenutnih napovedi mednarodnih institucij.

**Tveganja v domačem okolju so povezana predvsem z nedorečenostjo ukrepov za nadaljevanje javnofinančne konsolidacije in ukrepov za izboljšanje okolja za poslovanje podjetij.** Ključno tveganje za uresničitev osrednjega scenarija jesenske napovedi predstavlja nadaljnji potek javnofinančne konsolidacije. V osrednjem scenariju smo namreč upoštevali, da se bo ta nadaljevala, vendar bo zato potrebno sprejetje dodatnih

ukrepov, ki v času priprave napovedi še niso bili dorečeni. Tveganja so povezana tudi z obsegom črpanja sredstev EU. Glede na iztekanje možnosti črpanja sredstev iz finančne perspektive 2007–2013 smo pri napovedi predpostavili visoko raven črpanja teh sredstev tudi v letu 2015, ki pa je negotovo. Slovenija ima namreč trenutno zaradi neustreznih sistemskih rešitev glede črpanja zamrznjen znaten del sredstev EU, kar lahko v primeru nadaljnjih zamud pri odpravi pomanjkljivosti privede do upočasnitve projektov, povezanih z sredstvi EU. Tveganje za uresničitev osrednjega scenarija jesenske napovedi so povezana tudi z nadaljevanjem procesov razdolževanja in prestrukturiranja podjetij. Ta sta povezana s potekom sanacije bančnega sistema, poslovnih bilanc in privatizacije, kjer bi se upočasnitev odrazila tudi v počasnejšem okrevanju aktivnosti. Omenjeni procesi pa predstavljajo tudi tveganja, povezana s trgov deli, saj bi se v primeru obsežnejših odpuščanj ob prestrukturiranju podjetniškega sektorja to odrazilo v večjem številu brezposelnih, kot smo ga predvideli v osrednjem scenariju jesenske napovedi.

**Možnost, da bo okrevanje hitrejšo od predvidenega v osrednjem scenariju jesenske napovedi, je povezana predvsem z morebitnim hitrejšim okrevanjem v mednarodnem okolju.** Ob zaključku skrbnega pregleda evropskega bančnega sistema in novih nestandardnih ukrepov ECB bi se namreč lahko izboljšal dostop podjetij iz evrskega območja do virov financiranja, kar bi imelo

Slika 24: Osrednja napoved realne spremembe BDP in porazdelitev pričakovanih tveganj<sup>23</sup>



<sup>23</sup> Slika prikazuje negotovost, povezano z osrednjo napovedjo z vrisanimi mejami pri 5, 20, 35, 50, 65, 80 in 95 percentilih. Porazdelitev je generirana s povprečno vrednostjo (osrednja napoved) in standardnim odklonom, ki je izračunan iz preteklih napak pri napovedovanju oziroma preteklih revizij pri ocenjevanju BDP.

za posledico hitrejše okrevanje gospodarske aktivnosti v naših trgovinskih partnericah od trenutnih napovedi mednarodnih institucij. To bi, predvsem preko večje izvozne aktivnosti, povečalo tudi gospodarsko rast v Sloveniji. Med dejavniki domačega okolja pa vidimo možnost za pospešitev gospodarske aktivnosti predvsem v učinkovitejšem črpanju sredstev EU, kar bi preko višje investicijske aktivnosti prispevalo k hitrejši rasti BDP.

## Rast potencialnega BDP

**Na podlagi Jesenske napovedi gospodarskih gibanj UMAR smo z metodo produkcijske funkcije (PF) pripravili ocene potencialne rasti.**<sup>24</sup> Za primerjavo je prikazan tudi zadnji izračun rasti potencialnega BDP, ki ga je februarja 2014 pripravila EK. Izračun EK temelji na metodi produkcijske funkcije, ki se v bistvenih značilnostih ne razlikuje od metode UMAR.<sup>25</sup> Razlike med izračuni so predvsem posledica različne upoštevanje napovedi (pri EK pomladanska napoved iz maja 2014, pri UMAR jesenska napoved iz septembra 2014), ki je pri UMAR narejena tudi za daljše časovno obdobje, ter zaradi razlik v vhodnih podatkih, ki so tokrat zaradi prehoda na metodologijo ESR2010 še bolj izraziti.<sup>26</sup>

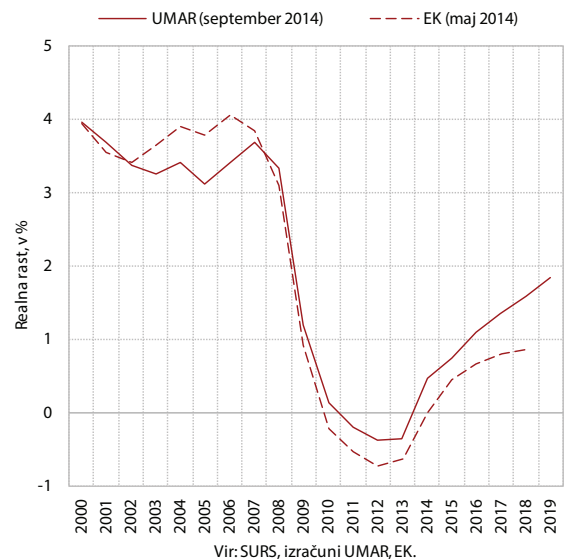
**Izračuni kažejo počasno okrevanje potencialne rasti.** Potencialna rast bo po obdobju zniževanja do -0,4 % v letu 2013 počasi okrevala in se postopoma bližala 2 % na srednji rok. Za dvig potencialne rasti do podobnih ravni kot v prvem desetletju tega stoletja je tako ključen večji prispevek kapitala. Glede na relativno visoko zadolženost slovenskih podjetij in nadaljnje potrebe po razdolževanju bo za višje investicije (in s tem višji prispevek kapitala k potencialni rasti) potrebno predvsem več lastniškega kapitala, tudi v obliki tujih neposrednih naložb in spremembe v širšem ekonomskem okolju, ki bodo spodbujale večjo angažiranost lastniškega kapitala za investicije v Sloveniji. Razlike v izračunih potencialne rasti glede na pomladansko napoved 2014 (okoli

<sup>24</sup> Gre za potencialni proizvod (in njegovo rast) z makroekonomskega vidika. Potencialni proizvod tako ne pomeni maksimalne možne proizvodnje v neki ekonomiji, ampak gre za obseg proizvodnje, ki ga gospodarstvo lahko doseže brez inflacijskih pritiskov. To tudi pomeni, da je proizvod pogosto nad potencialno vrednostjo v makroekonomskem smislu.

<sup>25</sup> Za podrobnejši opis metodologije EK glej F. D'Auria, Cécile Denis, K. Havik, K. Mc Morrow, C. Planas, R. Raciborski, W. Röger and A. Rossi: »The production function methodology for calculating potential growth rates and output gaps«, Economic Papers 420, July 2010, DG ECFIN. Za ocenjevanje ciklične komponente TFP in nezaposlenosti (izračune NAWRU) smo uporabili program GAP (Christophe Planas in Alessandro Rossi, Evropska Komisija, Joint Research Centre, 2010). Program je dosegljiv na eemc.jrc.ec.europa.eu/Software-GAP.htm. NAWRU in ciklična komponenta TFP sta ocenjena z uporabo serij rasti realnih stroškov dela na enoto proizvoda in izkoriščenosti kapacitet v bivariatnem modelu neopazljivih komponent.

<sup>26</sup> V izračunu UMAR so upoštevani revidirani podatki SURS o rasti BDP po metodologiji ESR2010, ki so bili objavljeni po zaključku priprave pomladanske napovedi EK. Dodatno pri seriji zaposlenosti po statistiki nacionalnih računov upoštevamo popravek zaradi preloma v seriji v letu 2002. Poleg tega pri izračunu UMAR uporabljamo lastno demografsko projekcijo (15–74; več glej UMAR Delovni zvezek: Delovna projekcija prebivalstva (Kraigher, Ferik; avgust 2013)), EK uporablja Eurostatovo Europop (15–74).

Slika 25: Sprememba potencialnega BDP, primerjava izračunov UMAR in EK

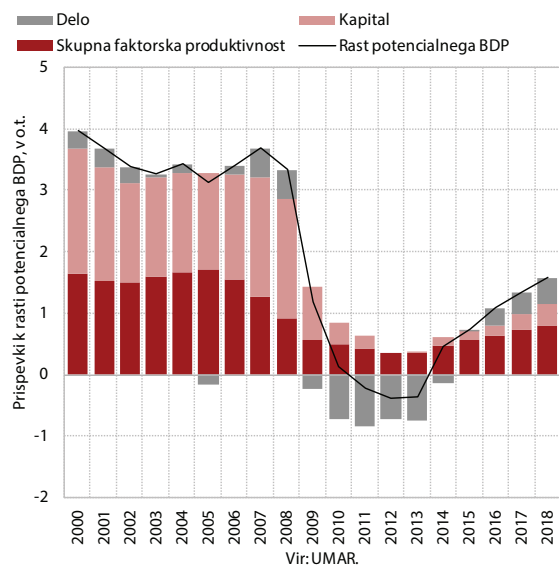


1-odstotna srednjeročna rast) so posledica spremenjene metodologije, predvsem pri podatkih o bruto investicijah v osnovna sredstva, in višjih napovedi rasti BDP v prihodnjih letih glede na pomladansko napoved UMAR. Zaradi sprememb v seriji bruto investicij v osnovna sredstva je padec prispevka kapitala h gospodarski rasti v času krize manj izrazit.

**Vse komponente izračunane potencialne rasti se bodo v naslednjih letih krepile.** Glede na predkrizno obdobje je sicer še vedno najnižji prispevek kapitala. Prispevek kapitala se je po močnem znižanju v letu 2009 še dodatno zniževal na ničelni prispevek v obdobju 2012–2013. Izračuni kažejo, da se bo prispevek kapitala na srednji rok krepil, vendar ne do vrednosti, ki smo jih beležili pred krizo. Prispevek dela k potencialni rasti je bil relativno nizek že v predkriznem obdobju (do leta 2008), v obdobju 2009–2014 pa je negativen. V tem obdobju je prispevek dela v poprečju negativne 0,6 o. t. Največji vpliv na negativen prispevek dela v tem obdobju je imelo naraščanje naravne stopnje brezposelnosti (NAWRU)<sup>27</sup>, do 2013 pa so bili negativni tudi prispevki opravljenih delovnih ur na zaposlenega. Vpliv zmanjševanja populacije v delovno aktivni starosti, ob upoštevanju projekcij demografskih gibanj (UMAR), je že od 2011 in na srednji rok konstantno negativen v višini 0,2 o. t. Prispevek stopnje participacije bo na srednji rok pozitiven. Ob nastopu krize se je znižal tudi prispevek skupne faktorske produktivnosti. Tudi tu lahko pričakujemo postopno okrevanje, vendar ne do predkriznih ravni.

<sup>27</sup> V izračunih NAWRU upoštevamo napovedi stopnje brezposelnosti po anketi o delovni sili, ki kažejo na obrat v letu 2013. NAWRU je ocenjen z bivariatnim modelom neopazljivih komponent, kjer poleg serije brezposelnosti uporabimo tudi serijo rasti realnih stroškov dela na enoto proizvoda. Izračuni kažejo stopnje NAWRU nad 9 % do 2016 in potem postopno izboljšanje. Na naraščanje NAWRU, ki je sicer ne moremo neposredno opazovati, posredno kaže tudi naraščanje dolgotrajne brezposelnosti.

Slika 26: Prispevki posameznih komponent k potencialni rasti BDP





# **statistična priloga**

## Kazalo tabel

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

Tabela 1: Pomembnejši makroekonomski kazalniki razvoja Republike Slovenije

realne stopnje rasti v %, razen kjer ni drugače navedeno

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
				napoved									
<b>BRUTO DOMAČI PROIZVOD</b>	4,4	4,0	5,7	6,9	3,3	-7,8	1,2	0,6	-2,6	-1,0	2,0	1,6	1,6
BDP v mio EUR (tekoče cene)	27.673	29.227	31.555	35.153	37.951	36.166	36.220	36.868	36.006	36.144	36.931	37.755	38.789
BDP na prebivalca v EUR (tekoče cene in tekoči tečaj)	13.900	14.608	15.719	17.412	18.769	17.714	17.678	17.960	17.506	17.550	17.899	18.277	18.761
BDP na prebivalca v USD (tekoče cene in tekoči tečaj)	17.259	18.165	19.715	23.863	27.606	24.708	23.436	25.000	22.492	23.308	24.217	24.345	24.989
BDP na prebivalca po kupni moči ( PPS )	18.700	19.600	20.700	22.100	22.700	20.200	20.600	21.200	21.400	21.300			
BDP na prebivalca po kupni moči ( PPS EU27=100 )	86,7	87,4	87,5	88,5	90,6	86,2	84,2	84,3	83,7	82,7			
<b>ZAPOSLENOST IN PRODUKTIVNOST</b>													
Zaposlenost po nacionalnih računih	0,3	-0,5	1,6	3,4	2,6	-1,8	-2,2	-1,6	-0,8	-1,5	0,6	0,4	0,5
Število registriranih brezposelnih (povprečje leta v tisoč)	92,8	91,9	85,8	71,3	63,2	86,4	100,5	110,7	110,2	119,8	120,6	119,4	116,7
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	10,3	10,2	9,4	7,7	6,7	9,1	10,7	11,8	12,0	13,1	13,1	13,0	12,7
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	6,0	6,5	6,0	4,9	4,4	5,9	7,3	8,2	8,9	10,1	10,0	9,9	9,4
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega)	4,1	4,5	4,1	3,4	0,7	-6,1	3,4	2,3	-1,8	0,5	1,4	1,2	1,1
<b>PLAČE</b>													
Bruto plače na zaposlenega - nominalna rast v %	5,7	4,8	4,8	5,9	8,3	3,4	3,9	2,0	0,1	-0,2	1,3	1,3	1,8
Zasebni sektor	n.p.	5,1	5,8	6,0	7,8	1,6	5,6	2,6	0,5	0,6	1,6	1,6	2,2
Javni sektor	n.p.	4,5	4,1	6,9	9,7	5,3	0,8	1,0	-0,9	-1,3	1,1	1,0	1,4
v tem: - sektor država	n.p.	3,5	3,7	4,1	10,2	7,0	0,0	0,0	-2,2	-2,5	0,9	0,7	1,0
- javne družbe	n.p.	n.p.	4,3	11,7	8,8	1,8	2,4	3,1	2,0	1,7	1,5	1,6	2,2
Bruto plače na zaposlenega - realna rast v %	2,0	2,2	2,2	2,2	2,5	2,5	2,1	0,2	-2,4	-2,0	1,0	0,7	0,6
Zasebni sektor	n.p.	2,5	3,2	2,3	2,0	0,7	3,7	0,8	-2,0	-1,2	1,3	1,0	1,0
Javni sektor	n.p.	2,0	1,6	3,2	3,8	4,4	-1,0	-0,8	-3,4	-3,0	0,8	0,4	0,2
v tem: - sektor država	n.p.	1,0	1,2	0,5	4,3	6,0	-1,8	-1,8	-4,7	-4,2	0,6	0,1	-0,2
- javne družbe	n.p.	n.p.	1,8	7,8	3,0	0,9	0,6	1,2	-0,5	-0,1	1,2	1,0	1,0
<b>MENJAVA STUJINO</b>													
Izvoz proizvodov in storitev	13,0	11,4	14,1	13,6	4,2	-16,6	10,1	7,0	0,3	2,6	3,7	4,3	4,9
Izvoz proizvodov	13,9	12,1	15,7	14,0	1,9	-17,0	11,9	8,2	0,0	2,8	4,3	4,8	5,1
Izvoz storitev	9,5	8,4	7,4	12,0	14,7	-14,8	3,4	2,5	1,5	1,8	1,2	2,5	4,2
Uvoz proizvodov in storitev	14,0	7,3	12,4	16,8	3,8	-18,8	6,6	5,0	-3,9	1,4	3,1	4,2	4,5
Uvoz proizvodov	15,8	7,5	12,9	16,5	3,2	-19,8	7,4	6,0	-4,6	2,2	2,2	4,3	4,5
Uvoz storitev	4,1	6,1	9,1	18,5	8,1	-12,8	2,5	-0,4	0,2	-3,1	9,0	3,7	4,3

Tabela 1: Pomembnejši makroekonomski kazalniki razvoja Republike Slovenije - nadaljevanje

realne stopnje rasti v %, razen kjer ni drugače navedeno

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	napoved												
<b>PLAČILNOBILANČNA STATISTIKA</b>													
Saldo tekočega rač.plačilne bil. v mio EUR	-720	-498	-545	-1.441	-2.028	-173	-50	146	1.026	2.101	2.024	2.128	2.221
- delež v primerjavi z BDP v %	-2,6	-1,7	-1,7	-4,1	-5,3	-0,5	-0,1	0,4	2,8	5,8	5,5	5,6	5,7
Saldo menjave s tujino v mio EUR	-321	-106	74	-409	-716	725	450	519	1.550	2.605	3.064	3.261	3.570
- delež v primerjavi z BDP v %	-1,2	-0,4	0,2	-1,2	-1,9	2,0	1,2	1,4	4,3	7,2	8,3	8,6	9,2
<b>DOMAČE POVPRASEVANJE</b>													
Končna potrošnja	2,9	2,3	1,7	5,2	3,0	1,3	0,7	-0,5	-2,6	-3,1	0,2	0,7	1,0
Delež v BDP v % *	72,8	72,3	69,9	68,4	69,2	74,7	76,3	76,3	76,6	74,5	72,6	71,7	71,2
v tem:													
Zasebna potrošnja	3,0	2,2	1,2	6,4	2,4	0,9	1,0	-0,1	-3,0	-3,9	0,5	1,3	1,8
Delež v BDP v % *	54,2	53,6	51,4	51,1	51,2	54,7	55,9	55,8	56,2	54,1	53,2	52,9	52,9
Državna potrošnja	2,7	2,7	3,1	1,9	4,9	2,4	0,1	-1,3	-1,5	-1,1	-0,4	-1,0	-1,1
Delež v BDP v % *	18,7	18,7	18,4	17,3	18,0	20,1	20,4	20,5	20,5	20,4	19,3	18,9	18,4
Investicije v osnovna sredstva	5,4	3,5	10,2	12,0	7,0	-22,0	-13,7	-4,6	-8,9	1,9	4,5	2,5	0,5
Delež v BDP v % *	26,2	26,6	27,8	28,8	29,6	24,3	21,2	20,2	19,2	19,7	20,3	20,6	20,5
<b>TEČAJ IN CENE</b>													
Tečaj USD (povprečje leta), BS	192,4	192,7	191,0	174,8									
Tečaj EUR (povprečje leta), BS	238,9	239,6	239,6	239,6									
Razmerje USD za 1 EUR	1,243	1,245	1,256	1,371	1,471	1,393	1,327	1,392	1,286	1,328	1,353	1,332	1,332
Realni efektivni tečaj - deflator CPI <sup>1</sup>	0,0	-0,7	0,3	1,7	2,5	1,3	-1,8	-1,0	-1,1	1,3	0,0	-0,1	0,0
Inflacija (konec leta) <sup>2</sup>	3,2	2,3	2,8	5,6	2,1	1,8	1,9	2,0	2,7	0,7	0,6	1,1	1,3
Inflacija (povprečje leta) <sup>2</sup>	3,6	2,5	2,5	3,6	5,7	0,9	1,8	1,8	2,6	1,8	0,3	0,6	1,2
Cena nafte Brent v USD / sodček	38,3	54,6	65,2	72,4	96,9	61,7	79,6	111,3	111,7	108,6	107,0	102,0	102,0

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

Opombe: Podatki pred letom 2007 so preračunani v EUR po fiksnem tečaju 1 EUR=239,64 tolarja.

<sup>1</sup>Rast vrednosti pomeni realno apreciacijo nacionalne valute in obratno; <sup>2</sup>Merilo inflacije je indeks cen življenjskih potrebščin; \*Deleži v BDP so preračunani na BDP v tekočih cenah in fiksnem tečaju 2007 (EUR=239,64).



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

tekoče cene, mio EUR (fiksni tečaj 2007)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	napoved												
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	631,7	667,8	628,5	659,2	628,0	598,6	624,8	734,8	686,5	667,4	749,5	770,2	795,2
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	6.930,2	7.083,8	7.612,5	8.375,7	8.582,4	7.466,6	7.649,0	8.039,9	8.087,8	8.351,8	8.565,3	8.811,9	9.115,5
od tega: C Predelovalne dejavnosti	5.946,3	6.052,3	6.498,5	7.182,5	7.292,4	6.188,4	6.366,6	6.728,7	6.757,9	6.968,4	7.199,3	7.399,9	7.680,3
F Gradbeništvo	1.480,2	1.668,9	1.955,4	2.454,1	2.764,2	2.464,3	2.014,7	1.883,5	1.818,6	1.645,9	1.860,7	1.925,5	1.939,5
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	4.581,5	4.968,6	5.436,6	6.240,7	6.841,6	6.343,0	6.301,9	6.471,2	6.254,2	6.317,8	6.479,7	6.664,1	6.846,7
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	916,6	1.017,6	1.111,2	1.233,9	1.333,4	1.235,6	1.285,5	1.313,0	1.334,2	1.316,2	1.311,0	1.340,7	1.377,4
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.093,2	1.164,0	1.344,9	1.427,9	1.602,5	1.673,1	1.709,6	1.661,4	1.355,9	1.241,3	1.255,3	1.321,4	1.396,4
L Poslovanje z nepremičninami	1.797,9	1.939,0	2.027,1	2.171,4	2.408,3	2.636,1	2.536,7	2.468,4	2.333,3	2.239,1	2.160,2	2.246,8	2.308,4
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	2.103,9	2.127,4	2.348,3	2.705,3	3.016,0	2.870,7	2.965,4	2.996,1	2.944,2	2.963,4	3.009,3	3.095,9	3.180,7
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	4.048,0	4.285,7	4.490,5	4.723,4	5.184,7	5.478,1	5.618,6	5.673,1	5.603,2	5.622,7	5.596,9	5.528,4	5.609,6
RST Druge storitvene dejavnosti	700,4	758,7	779,6	817,0	868,7	872,2	865,0	866,6	840,6	861,2	831,1	849,9	873,2
<b>1. DODANA VREDNOST</b>	<b>24.283,7</b>	<b>25.681,7</b>	<b>27.734,7</b>	<b>30.808,7</b>	<b>33.229,8</b>	<b>31.638,3</b>	<b>31.571,2</b>	<b>32.107,8</b>	<b>31.258,5</b>	<b>31.226,6</b>	<b>31.819,0</b>	<b>32.554,7</b>	<b>33.442,6</b>
<b>2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)</b>	<b>3.389,0</b>	<b>3.544,9</b>	<b>3.820,7</b>	<b>4.343,9</b>	<b>4.721,4</b>	<b>4.527,9</b>	<b>4.648,4</b>	<b>4.760,6</b>	<b>4.747,4</b>	<b>4.917,4</b>	<b>5.112,1</b>	<b>5.199,9</b>	<b>5.346,9</b>
a) Davki na proizvode	3.520,2	3.697,3	3.954,2	4.420,8	4.772,0	4.599,3	4.728,3	4.789,0	4.782,5	4.950,9	5.147,2	5.235,6	5.383,5
b) Subvencije po proizvodih	131,2	152,4	133,5	76,9	50,6	71,4	80,0	28,3	35,1	33,5	35,1	35,7	36,6
<b>3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)</b>	<b>27.672,7</b>	<b>29.226,6</b>	<b>31.555,4</b>	<b>35.152,6</b>	<b>37.951,2</b>	<b>36.166,2</b>	<b>36.219,6</b>	<b>36.868,4</b>	<b>36.006,0</b>	<b>36.144,0</b>	<b>36.931,1</b>	<b>37.754,6</b>	<b>38.789,5</b>

Vir podatkov: SURS; napoved UMAR.

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

	deleži v % BDP, tekoče cene											napoved		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	2,3	2,3	2,0	1,9	1,7	1,7	1,7	2,0	1,9	1,8	2,0	2,0	2,1	
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	25,0	24,2	24,1	23,8	22,6	20,6	21,1	21,8	22,5	23,1	23,2	23,3	23,5	
od tega: C Predelovalne dejavnosti	21,5	20,7	20,6	20,4	19,2	17,1	17,6	18,3	18,8	19,3	19,5	19,6	19,8	
F Gradbeništvo	5,3	5,7	6,2	7,0	7,3	6,8	5,6	5,1	5,1	4,6	5,0	5,1	5,0	
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	16,6	17,0	17,2	17,8	18,0	17,5	17,4	17,6	17,4	17,5	17,6	17,7	17,7	
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	3,3	3,5	3,5	3,5	3,5	3,4	3,5	3,6	3,7	3,6	3,6	3,6	3,6	
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	4,0	4,0	4,3	4,1	4,2	4,6	4,7	4,5	3,8	3,4	3,4	3,5	3,6	
L Poslovanje z nepremičninami	6,5	6,6	6,4	6,2	6,3	7,3	7,0	6,7	6,5	6,2	5,9	6,0	6,0	
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	7,6	7,3	7,4	7,7	7,9	7,9	8,2	8,1	8,2	8,2	8,2	8,2	8,2	
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	14,6	14,7	14,2	13,4	13,7	15,1	15,5	15,4	15,6	15,6	15,2	14,6	14,5	
RST Druge storitvene dejavnosti	2,5	2,6	2,5	2,3	2,3	2,4	2,4	2,4	2,3	2,4	2,3	2,3	2,3	
<b>1. DODANA VREDNOST</b>	<b>87,8</b>	<b>87,9</b>	<b>87,9</b>	<b>87,6</b>	<b>87,6</b>	<b>87,5</b>	<b>87,2</b>	<b>87,1</b>	<b>86,8</b>	<b>86,4</b>	<b>86,2</b>	<b>86,2</b>	<b>86,2</b>	
<b>2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)</b>	<b>12,2</b>	<b>12,1</b>	<b>12,1</b>	<b>12,4</b>	<b>12,4</b>	<b>12,5</b>	<b>12,8</b>	<b>12,9</b>	<b>13,2</b>	<b>13,6</b>	<b>13,8</b>	<b>13,8</b>	<b>13,8</b>	
a) Davki na proizvode	12,7	12,7	12,5	12,6	12,6	12,7	13,1	13,0	13,3	13,7	13,9	13,9	13,9	
b) Subvencije po proizvodih	0,5	0,5	0,4	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
<b>3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
<b>BRUTO DOMAČI PROIZVOD</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
v tem:														
1. Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo (A)	2,3	2,3	2,0	1,9	1,7	1,7	1,7	2,0	1,9	1,8	2,0	2,0	2,1	
2. Industrija in gradbeništvo (B+C+D+E+F)	30,4	29,9	30,3	30,8	29,9	27,5	26,7	26,9	27,5	27,7	28,2	28,4	28,5	
3. Storitve (G...T)	55,1	55,6	55,6	55,0	56,0	58,4	58,8	58,2	57,4	56,9	55,9	55,7	55,7	
4. Korekcijske postavke	12,2	12,1	12,1	12,4	12,4	12,5	12,8	12,9	13,2	13,6	13,8	13,8	13,8	
<b>SKUPAJ DODANA VREDNOST</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	
v tem:														
1. Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo (A)	2,6	2,6	2,3	2,1	1,9	1,9	2,0	2,3	2,2	2,1	2,4	2,4	2,4	
2. Industrija in gradbeništvo (B+C+D+E+F)	34,6	34,1	34,5	35,2	34,1	31,4	30,6	30,9	31,7	32,0	32,8	33,0	33,1	
- industrija (B+C+D+E)	28,5	27,6	27,4	27,2	25,8	23,6	24,2	25,0	25,9	26,7	26,9	27,1	27,3	
- gradbeništvo F	6,1	6,5	7,1	8,0	8,3	7,8	6,4	5,9	5,8	5,3	5,8	5,9	5,8	
3. Storitve (G...T)	62,8	63,3	63,2	62,7	64,0	66,7	67,4	66,8	66,1	65,8	64,9	64,7	64,6	

Vir podatkov: SURS, preračuni in napoved UMAR.

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

mio EUR (fiksni tečaj 2007)

	stalne cene preteklega leta										stalne cene 2013		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
											napoved		
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	692,3	596,3	662,5	662,4	662,5	569,1	612,3	672,9	676,4	656,2	714,5	714,5	717,7
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	6.757,6	7.201,9	7.576,6	8.182,6	8.460,3	7.354,8	7.950,7	7.830,5	7.852,6	8.078,6	8.556,4	8.787,4	9.002,7
od tega: C Predelovalne dejavnosti	5.866,0	6.189,5	6.473,0	7.041,8	7.193,6	6.127,9	6.639,4	6.543,8	6.530,5	6.724,0	7.142,6	7.356,9	7.562,9
F Gradbeništvo	1.381,7	1.529,8	1.910,7	2.305,7	2.570,6	2.393,1	2.014,7	1.810,6	1.742,0	1.658,0	1.843,4	1.889,5	1.862,1
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	4.394,1	4.816,5	5.320,6	5.820,1	6.458,0	6.236,1	6.424,5	6.435,3	6.205,1	6.265,8	6.449,5	6.610,8	6.766,1
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	903,3	1.028,0	1.113,6	1.216,6	1.371,0	1.274,8	1.276,6	1.286,6	1.307,7	1.349,2	1.328,0	1.340,7	1.367,5
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.106,4	1.216,6	1.230,3	1.556,4	1.480,1	1.617,7	1.676,2	1.643,8	1.580,5	1.351,3	1.266,1	1.297,2	1.336,1
L Poslovanje z nepremičninami	1.697,1	1.855,6	1.990,5	2.113,3	2.304,6	2.403,5	2.678,9	2.526,9	2.477,2	2.334,5	2.233,5	2.243,6	2.266,0
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	1.984,5	2.057,1	2.302,4	2.520,2	2.845,9	2.838,2	3.009,5	2.986,8	2.943,9	2.950,9	3.027,1	3.072,5	3.104,8
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	3.866,6	4.172,3	4.323,3	4.556,3	4.735,1	5.261,0	5.570,2	5.616,1	5.744,5	5.577,3	5.653,7	5.656,6	5.670,8
RST Druge storitvene dejavnosti	665,2	746,1	756,9	774,8	819,5	839,9	857,1	865,6	843,5	862,0	852,6	852,6	860,7
<b>1. DODANA VREDNOST</b>	<b>23.449,0</b>	<b>25.220,0</b>	<b>27.187,5</b>	<b>29.708,6</b>	<b>31.707,8</b>	<b>30.788,2</b>	<b>32.070,6</b>	<b>31.675,1</b>	<b>31.373,3</b>	<b>31.083,6</b>	<b>31.924,9</b>	<b>32.465,3</b>	<b>32.954,5</b>
<b>2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)</b>	<b>3.335,5</b>	<b>3.560,4</b>	<b>3.692,2</b>	<b>4.037,2</b>	<b>4.604,9</b>	<b>4.203,8</b>	<b>4.537,5</b>	<b>4.766,4</b>	<b>4.522,0</b>	<b>4.563,0</b>	<b>4.941,5</b>	<b>4.988,5</b>	<b>5.080,5</b>
a) Davki na proizvode	3.458,4	3.690,8	3.844,6	4.173,2	4.682,7	4.245,4	4.619,0	4.849,6	4.550,8	4.598,7	4.975,7	5.023,0	5.115,6
b) Subvencije po proizvodih	122,9	130,4	152,4	136,0	77,8	41,6	81,5	83,1	28,8	35,8	34,2	34,5	35,0
<b>3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)</b>	<b>26.784,5</b>	<b>28.780,4</b>	<b>30.879,7</b>	<b>33.745,8</b>	<b>36.312,7</b>	<b>34.992,0</b>	<b>36.608,0</b>	<b>36.441,5</b>	<b>35.895,3</b>	<b>35.646,5</b>	<b>36.866,4</b>	<b>37.453,8</b>	<b>38.035,0</b>

Vir podatkov: SURS; napoved UMAR.

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

												realne stopnje rasti v %		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
												napoved		
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	27,7	-5,6	-0,8	5,4	0,5	-9,4	2,3	7,7	-7,9	-4,4	7,0	0,0	0,5	
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	5,2	3,9	7,0	7,5	1,0	-14,3	6,5	2,4	-2,3	-0,1	2,4	2,7	2,4	
od tega: C Predelovalne dejavnosti	5,1	4,1	7,0	8,4	0,2	-16,0	7,3	2,8	-2,9	-0,5	2,5	3,0	2,8	
F Gradbeništvo	0,8	3,4	14,5	17,9	4,7	-13,4	-18,2	-10,1	-7,5	-8,8	12,0	2,5	-1,5	
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	3,2	5,1	7,1	7,1	3,5	-8,9	1,3	2,1	-4,1	0,2	2,1	2,5	2,3	
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	8,4	12,2	9,4	9,5	11,1	-4,4	3,3	0,1	-0,4	1,1	0,9	1,0	2,0	
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	8,0	11,3	5,7	15,7	3,7	0,9	0,2	-3,8	-4,9	-0,3	2,0	2,5	3,0	
L Poslovanje z nepremičninami	1,1	3,2	2,7	4,3	6,1	-0,2	1,6	-0,4	0,4	0,1	-0,2	0,5	1,0	
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	3,1	-2,2	8,2	7,3	5,2	-5,9	4,8	0,7	-1,7	0,2	2,2	1,5	1,0	
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	2,6	3,1	0,9	1,5	0,2	1,5	1,7	0,0	1,3	-0,5	0,6	0,1	0,3	
RST Druge storitvene dejavnosti	3,4	6,5	-0,2	-0,6	0,3	-3,3	-1,7	0,1	-2,7	2,5	-1,0	0,0	1,0	
<b>1. DODANA VREDNOST</b>	<b>4,3</b>	<b>3,9</b>	<b>5,9</b>	<b>7,1</b>	<b>2,9</b>	<b>-7,3</b>	<b>1,4</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	
<b>2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)</b>	<b>4,4</b>	<b>5,1</b>	<b>4,2</b>	<b>5,7</b>	<b>6,0</b>	<b>-11,0</b>	<b>0,2</b>	<b>2,5</b>	<b>-5,0</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,8</b>	
a) Davki na proizvode	4,2	4,8	4,0	5,5	5,9	-11,0	0,4	2,6	-5,0	-3,8	0,5	1,0	1,8	
b) Subvencije po proizvodih	-1,4	-0,6	0,0	1,9	1,2	-17,8	14,1	3,9	1,8	2,0	2,0	1,0	1,5	
<b>3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)</b>	<b>4,4</b>	<b>4,0</b>	<b>5,7</b>	<b>6,9</b>	<b>3,3</b>	<b>-7,8</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-2,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	

Vir podatkov: SURS; napoved UMAR.

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

tekoče cene, mio EUR (fiksni tečaj 2007)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	napoved												
1. <b>Sredstva za zaposlene</b>	13.815,0	14.615,8	15.649,7	17.211,6	18.955,9	18.789,7	19.019,5	18.913,1	18.475,4	18.258,6	18.378,8	18.724,6	19.171,7
Bruto plače in prejemki	11.857,8	12.538,6	13.420,4	14.781,9	16.302,7	16.127,8	16.336,0	16.234,8	15.847,8	15.676,0	15.791,7	16.090,6	16.476,7
Socialni prispevki delodajalcev	1.957,2	2.077,1	2.229,3	2.429,8	2.653,2	2.661,8	2.683,5	2.678,4	2.627,6	2.582,6	2.587,1	2.634,0	2.695,0
2. <b>Davki na proizvodnjo in uvoz</b>	4.288,7	4.527,2	4.725,9	5.154,7	5.363,8	4.965,2	5.089,6	5.157,0	5.171,8	5.417,9	5.732,3	5.683,2	5.841,7
Davki na proizvode in storitve	3.520,2	3.697,3	3.954,2	4.420,8	4.772,0	4.599,3	4.728,3	4.789,0	4.782,5	4.950,9	5.147,2	5.235,6	5.383,5
Drugi davki na proizvodnjo	768,5	829,9	771,7	733,9	591,9	366,0	361,3	368,0	389,3	467,0	585,0	447,6	458,2
3. <b>Subvencije na proizvodnjo</b>	521,6	590,2	669,5	761,6	790,2	912,2	936,5	614,2	611,9	679,6	613,4	510,6	486,7
Subvencije po proizvodih in storitvah	131,2	152,4	133,5	76,9	50,6	71,4	80,0	28,3	35,1	33,5	35,1	35,7	36,6
Druge subvencije	390,5	437,8	536,0	684,7	739,6	840,8	856,6	585,8	576,8	646,1	578,3	474,9	450,1
4. <b>Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek</b>	10.090,6	10.673,8	11.849,3	13.547,9	14.421,7	13.323,5	13.047,1	13.412,5	12.970,7	13.147,1	13.433,4	13.857,4	14.262,8
Potrošnja stalnega kapitala	5.112,2	5.422,7	5.747,8	6.171,8	6.667,2	7.063,7	7.262,6	7.442,6	7.487,2	7.441,0	7.493,0	7.545,5	7.621,0
Neto presežek / raznovrstni dohodek	4.978,4	5.251,1	6.101,5	7.376,1	7.754,5	6.259,8	5.784,4	5.969,9	5.483,5	5.706,1	5.940,4	6.311,9	6.641,8
5. <b>BDP (5=1+2-3+4)</b>	27.672,7	29.226,6	31.555,4	35.152,6	37.951,2	36.166,2	36.219,6	36.868,4	36.006,0	36.144,0	36.931,1	37.754,6	38.789,5

Vir podatkov: SURS; preračuni in napoved UMAR.

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

struktura v %BDP

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	napoved												
1. <b>Sredstva za zaposlene</b>	49,9	50,0	49,6	49,0	49,9	52,0	52,5	51,3	51,3	50,5	49,8	49,6	49,4
Bruto plače in prejemki	42,9	42,9	42,5	42,1	43,0	44,6	45,1	44,0	44,0	43,4	42,8	42,6	42,5
Socialni prispevki delodajalcev	7,1	7,1	7,1	6,9	7,0	7,4	7,4	7,3	7,3	7,1	7,0	7,0	6,9
2. <b>Davki na proizvodnjo in uvoz</b>	15,5	15,5	15,0	14,7	14,1	13,7	14,1	14,0	14,4	15,0	15,5	15,1	15,1
Davki na proizvode in storitve	12,7	12,7	12,5	12,6	12,6	12,7	13,1	13,0	13,3	13,7	13,9	13,9	13,9
Drugi davki na proizvodnjo	2,8	2,8	2,4	2,1	1,6	1,0	1,0	1,0	1,1	1,3	1,6	1,2	1,2
3. <b>Subvencije na proizvodnjo</b>	1,9	2,0	2,1	2,2	2,1	2,5	2,6	1,7	1,7	1,9	1,7	1,4	1,3
Subvencije po proizvodih in storitvah	0,5	0,5	0,4	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Druge subvencije	1,4	1,5	1,7	1,9	1,9	2,3	2,4	1,6	1,6	1,8	1,6	1,3	1,2
4. <b>Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek</b>	36,5	36,5	37,6	38,5	38,0	36,8	36,0	36,4	36,0	36,4	36,4	36,7	36,8
Potrošnja stalnega kapitala	18,5	18,6	18,2	17,6	17,6	19,5	20,1	20,2	20,8	20,6	20,3	20,0	19,6
Neto presežek / raznovrstni dohodek	18,0	18,0	19,3	21,0	20,4	17,3	16,0	16,2	15,2	15,8	16,1	16,7	17,1
5. <b>BDP (5=1+2-3+4)</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Vir podatkov: SURS; preračuni in napoved UMAR.

Tabela 5a: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

tekoče cene, mio EUR (fiksni tečaj 2007)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	napoved		
											2014	2015	2016
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	27.672,7	29.226,6	31.555,4	35.152,6	37.951,2	36.166,2	36.219,6	36.868,4	36.006,0	36.144,0	36.931,1	37.754,6	38.789,5
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	15.210,6	17.413,2	20.414,9	23.762,1	25.089,1	20.702,5	23.297,8	25.962,1	26.373,4	26.996,3	27.893,7	29.259,3	30.813,9
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	15.610,4	17.599,5	20.430,0	24.218,3	25.820,3	20.026,6	22.734,8	25.225,6	24.793,8	24.824,0	25.293,8	26.487,9	27.763,2
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	-399,8	-186,3	-15,1	-456,2	-731,2	675,9	562,9	736,5	1.579,7	2.172,3	2.599,9	2.771,4	3.050,7
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	28.072,5	29.413,0	31.570,5	35.608,8	38.682,4	35.490,3	35.656,7	36.131,9	34.426,3	33.971,8	34.331,2	34.983,2	35.738,8
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	20.156,5	21.118,5	22.047,8	24.052,0	26.274,3	27.033,9	27.631,1	28.125,1	27.598,3	26.920,0	26.799,3	27.088,7	27.622,8
7 ZASEBNA POTROŠNJA	14.991,7	15.658,9	16.229,0	17.973,2	19.433,4	19.779,4	20.250,4	20.566,0	20.234,9	19.564,6	19.653,2	19.967,6	20.500,6
- gospodinjstva	14.743,0	15.420,7	15.972,9	17.674,0	19.141,7	19.481,7	19.959,7	20.299,3	19.981,2	19.300,5	19.389,1	19.700,1	20.225,2
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	248,7	238,2	256,1	299,2	291,7	297,7	290,7	266,7	253,7	264,1	264,1	267,5	275,3
8 DRŽAVNA POTROŠNJA (vključuje individualno in kolektivno)	5.164,9	5.459,6	5.818,8	6.078,9	6.841,0	7.254,5	7.380,6	7.559,1	7.363,5	7.355,4	7.146,1	7.121,1	7.122,2
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	7.915,9	8.294,5	9.522,7	11.556,8	12.408,1	8.456,4	8.025,6	8.006,8	6.827,9	7.051,8	7.531,9	7.894,5	8.116,1
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	7.239,9	7.788,2	8.780,0	10.107,9	11.230,0	8.806,1	7.694,0	7.444,8	6.926,7	7.126,7	7.481,1	7.767,8	7.966,8
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	676,1	506,3	742,6	1.448,9	1.178,1	-349,6	331,6	562,0	-98,8	-74,8	50,8	126,6	149,3

Vir podatkov: SURS; napoved UMAR.

Tabela 5b: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

struktura v %, tekoče cene

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	napoved		
											2014	2015	2016
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	100,0	100,0
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	55,0	59,6	64,7	67,6	66,1	57,2	64,3	70,4	73,2	74,7	75,5	77,5	79,4
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	56,4	60,2	64,7	68,9	68,0	55,4	62,8	68,4	68,9	68,7	68,5	70,2	71,6
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	-1,4	-0,6	0,0	-1,3	-1,9	1,9	1,6	2,0	4,4	6,0	7,0	7,3	7,9
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	101,4	100,6	100,0	101,3	101,9	98,1	98,4	98,0	95,6	94,0	93,0	92,7	92,1
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	72,8	72,3	69,9	68,4	69,2	74,7	76,3	76,3	76,6	74,5	72,6	71,7	71,2
7 ZASEBNA POTROŠNJA	54,2	53,6	51,4	51,1	51,2	54,7	55,9	55,8	56,2	54,1	53,2	52,9	52,9
- gospodinjstva	53,3	52,8	50,6	50,3	50,4	53,9	55,1	55,1	55,5	53,4	52,5	52,2	52,1
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	0,9	0,8	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
8 DRŽAVNA POTROŠNJA (vključuje individualno in kolektivno)	18,7	18,7	18,4	17,3	18,0	20,1	20,4	20,5	20,5	20,4	19,3	18,9	18,4
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	28,6	28,4	30,2	32,9	32,7	23,4	22,2	21,7	19,0	19,5	20,4	20,9	20,9
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	26,2	26,6	27,8	28,8	29,6	24,3	21,2	20,2	19,2	19,7	20,3	20,6	20,5
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	2,4	1,7	2,4	4,1	3,1	-1,0	0,9	1,5	-0,3	-0,2	0,1	0,3	0,4

Vir podatkov: SURS; napoved UMAR.

Tabela 6a: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

mio EUR (fiksni tečaj 2007)

	stalne cene preteklega leta										stalne cene 2013		
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	napoved												
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	26.784,5	28.780,4	30.879,7	33.745,8	36.312,7	34.992,0	36.608,0	36.441,5	35.895,3	35.646,5	36.866,4	37.453,8	38.035,0
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	14.767,5	16.939,2	19.872,4	23.193,2	24.752,3	20.927,4	22.796,8	24.933,4	26.041,0	27.069,3	27.995,2	29.211,6	30.650,6
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	14.981,1	16.755,7	19.779,9	23.854,0	25.150,4	20.955,4	21.347,0	23.879,8	24.236,3	25.137,3	25.602,7	26.678,7	27.870,3
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	-213,6	183,4	92,5	-660,8	-398,1	-27,9	1.449,8	1.053,6	1.804,7	1.932,0	2.392,5	2.532,9	2.780,3
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	26.998,1	28.597,0	30.787,2	34.406,6	36.710,7	35.019,9	35.158,3	35.387,9	34.090,6	33.714,6	34.473,9	34.920,8	35.254,7
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	19.517,5	20.624,8	21.483,7	23.194,6	24.780,8	26.613,3	27.231,9	27.504,7	27.402,8	26.733,4	26.979,2	27.164,2	27.433,4
7 ZASEBNA POTROŠNJA	14.560,2	15.321,2	15.853,4	17.263,1	18.402,3	19.607,5	19.967,4	20.222,5	19.955,2	19.452,7	19.653,2	19.907,9	20.256,9
- gospodinjstva	14.322,4	15.089,8	15.604,7	16.979,8	18.125,8	19.318,6	19.680,6	19.953,4	19.700,8	19.187,6	19.389,1	19.641,1	19.984,9
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	237,8	231,4	248,7	283,3	276,5	288,9	286,8	269,1	254,4	265,1	264,1	266,7	272,1
8 DRŽAVNA POTROŠNJA (vključuje individualno in kolektivno)	4.957,2	5.303,6	5.630,3	5.931,5	6.378,4	7.005,7	7.264,6	7.282,2	7.447,5	7.280,7	7.326,0	7.256,3	7.176,5
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	7.480,6	7.972,2	9.303,4	11.212,0	11.929,9	8.406,7	7.926,4	7.883,2	6.687,8	6.981,2	7.494,7	7.756,6	7.821,2
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	6.815,2	7.491,0	8.582,4	9.829,8	10.817,8	8.758,6	7.602,6	7.339,4	6.784,8	7.055,5	7.443,9	7.630,0	7.672,0
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	665,4	481,2	720,9	1.382,1	1.112,1	-351,9	323,7	543,9	-97,1	-74,4	50,8	126,6	149,3

Vir podatkov: SURS; preračuni in napoved UMAR.

Tabela 6b: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

realne stopnje rasti v %

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	napoved												
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	4,4	4,0	5,7	6,9	3,3	-7,8	1,2	0,6	-2,6	-1,0	2,0	1,6	1,6
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	13,0	11,4	14,1	13,6	4,2	-16,6	10,1	7,0	0,3	2,6	3,7	4,3	4,9
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	14,0	7,3	12,4	16,8	3,8	-18,8	6,6	5,0	-3,9	1,4	3,1	4,2	4,5
4 SALDO menjave s tujino <sup>1</sup>	-0,5	2,1	1,0	-2,0	0,2	1,9	2,1	1,4	2,9	1,0	0,6	0,4	0,7
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	4,9	1,9	4,7	9,0	3,1	-9,5	-0,9	-0,8	-5,6	-2,1	1,5	1,3	1,0
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	2,9	2,3	1,7	5,2	3,0	1,3	0,7	-0,5	-2,6	-3,1	0,2	0,7	1,0
7 ZASEBNA POTROŠNJA	3,0	2,2	1,2	6,4	2,4	0,9	1,0	-0,1	-3,0	-3,9	0,5	1,3	1,8
- gospodinjstva	3,0	2,4	1,2	6,3	2,6	0,9	1,0	0,0	-2,9	-4,0	0,5	1,3	1,7
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	1,6	-6,9	4,4	10,6	-7,6	-1,0	-3,7	-7,4	-4,6	4,5	0,0	1,0	2,0
8 DRŽAVNA POTROŠNJA (vključuje individualno in kolektivno)	2,7	2,7	3,1	1,9	4,9	2,4	0,1	-1,3	-1,5	-1,1	-0,4	-1,0	-1,1
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	10,3	0,7	12,2	17,7	3,2	-32,2	-6,3	-1,8	-16,5	2,2	6,3	3,5	0,8
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	5,4	3,5	10,2	12,0	7,0	-22,0	-13,7	-4,6	-8,9	1,9	4,5	2,5	0,5
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI <sup>1</sup>	1,4	-0,7	0,7	2,0	-0,9	-4,0	1,9	0,6	-1,8	0,1	0,3	0,2	0,1

Vir podatkov: SURS; preračuni in napoved UMAR.

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

Tabela 7: Kazalniki trga dela

števila v tisoč, kazalniki v %

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
	napoved												
<b>PONUDBA NA TRGU DELA</b>													
Stopnja aktivnosti (15-64 let, v %)	69,9	70,7	70,9	71,3	71,8	71,8	71,5	70,3	70,4	70,5	71,3	72,0	72,6
Stopnja aktivnosti (65 let in več, v %)	7,2	7,8	7,7	8,8	6,4	7,6	7,3	6,3	5,0	6,7	6,5	6,4	6,2
Aktivno prebivalstvo po ADS, število	1.006	1.015	1.022	1.035	1.042	1.042	1.041	1.019	1.013	1.008	1.012	1.016	1.017
- letna rast (v %)	5,0	0,9	0,7	1,3	0,6	0,0	0,0	-2,1	-0,6	-0,6	0,4	0,4	0,0
<b>ZAPOSLENOST IN BREZPOSELNOST</b>													
Zaposlenost po nacionalnih računih (v tisoč)	934,0	929,5	944,1	975,8	1.000,8	982,9	961,7	946,0	938,2	924,3	929,4	932,9	937,4
- letna rast (v %)	0,3	-0,5	1,6	3,4	2,6	-1,8	-2,2	-1,6	-0,8	-1,5	0,6	0,4	0,5
Delovno aktivni po ADS (v tisoč)	945,8	949,3	961,2	985,2	996,1	980,7	966,0	936,2	923,7	906,0	911,0	915,5	920,9
- letna rast (v %)	5,5	0,4	1,3	2,5	1,1	-1,5	-1,5	-3,1	-1,3	-1,9	0,6	0,5	0,6
Stopnja delovne aktivnosti (15-64 let, v %)	65,6	66,0	66,6	67,8	68,6	67,5	66,2	64,4	64,1	63,3	64,0	64,8	65,6
Formalno delovno aktivni (v tisoč) *	807,5	813,1	824,8	854,0	879,3	858,2	835,0	824,0	810,0	793,6	797,2	799,2	802,4
- letna rast (v %)	0,8	0,7	1,4	3,5	3,0	-2,4	-2,7	-1,3	-1,7	-2,0	0,5	0,3	0,4
od teh osebe v delovnem razmerju (v tisoč)	724,4	731,6	741,6	766,0	789,9	767,4	747,2	729,1	717,0	698,7	700,8	702,4	705,8
- letna rast (v %)	0,3	1,0	1,4	3,3	3,1	-2,8	-2,6	-2,4	-1,6	-2,6	0,3	0,2	0,5
od teh samozaposleni (v tisoč)	83,1	81,5	83,3	87,9	89,4	90,8	87,8	94,9	93,0	94,9	96,5	96,9	96,6
- letna rast (v %)	4,9	-1,9	2,1	5,6	1,6	1,6	-3,3	8,1	-2,1	2,1	1,7	0,4	-0,3
Brezposelni po ADS (v tisoč)	60,1	66,0	60,9	49,7	45,1	60,8	75,2	83,3	89,7	101,8	101,3	100,6	95,7
- letna rast (v %)	-2,6	9,8	-7,7	-18,4	-9,3	34,8	23,7	10,8	7,7	13,5	-0,5	-0,6	-4,9
Registrirani brezposelni (v tisoč)	92,8	91,9	85,8	71,3	63,2	86,4	100,5	110,7	110,2	119,8	120,6	119,4	116,7
- letna rast (v %)	-5,0	-1,0	-6,6	-16,9	-11,4	36,6	16,4	10,1	-0,5	8,8	0,6	-1,0	-2,2
Stopnja brezposelnosti po ADS (v %)	6,0	6,5	6,0	4,9	4,4	5,9	7,3	8,2	8,9	10,1	10,0	9,9	9,4
Stopnja registrirane brezposelnosti (v %)	10,3	10,2	9,4	7,7	6,7	9,1	10,7	11,8	12,0	13,1	13,1	13,0	12,7

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

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



Tabela 8: Indikatorji mednarodne konkurenčnosti

letne stopnje rasti, v %

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
												napoved
<b>Efektivni tečaj<sup>1</sup></b>												
Nominalno	-1,3	-1,0	-0,1	0,4	0,7	1,1	-2,1	-0,1	-1,2	1,0	0,4	-0,2
Realno - deflator cene življenjskih potrebščin	0,0	-0,7	0,3	1,7	2,5	1,3	-1,8	-1,0	-1,1	1,3	0,0	-0,1
Realno - deflator stroški dela na enoto proizvoda gospodarstvo	1,9	-1,0	-0,1	1,2	3,6	6,2	-1,6	-2,2	-2,9	-1,9	-1,9	-1,2
<b>Komponente stroškov dela na enoto proizvoda</b>												
Nominalni stroški dela na enoto proizvoda	3,5	1,5	1,3	2,6	6,4	8,5	0,5	-0,7	0,6	1,4	-1,4	0,2
Sredstva za zaposlene na zaposlenega, nominalno	7,7	6,0	5,4	6,2	7,2	1,8	4,0	1,6	-1,2	1,9	0,1	1,4
Produktivnost dela, realno <sup>2</sup>	4,1	4,5	4,0	3,5	0,7	-6,1	3,5	2,3	-1,8	0,5	1,4	1,2
Realni stroški dela na enoto proizvoda	0,2	-0,1	-0,9	-1,5	1,8	5,0	1,6	-1,8	0,3	0,0	-1,5	-0,5
Produktivnost dela, nominalno <sup>3</sup>	7,5	6,1	6,3	7,8	5,3	-3,0	2,4	3,5	-1,5	1,9	1,6	1,8

Vir podatkov: SURS statistika nacionalnih računov, BS, ECB, OECD, Consensus Forecasts August 2014, napoved in preračuni UMAR.

Opombe: <sup>1</sup> Harmonizirani efektivni tečaj; skupina 20 držav partneric - ECB EER 20 in 17 držav evrskega območja; valuta do 31. 12. 2006 slovenski tolar, od 1.1.2007 efektivni evro. Rast vrednosti pomeni apreciacijo nacionalne valute in obratno. <sup>2</sup> Bruto domači proizvod na zaposlenega, v stalnih cenah; <sup>3</sup> Bruto domači proizvod na zaposlenega, v tekočih cenah.

Tabela 9: Plačilna bilanca (Plačilno bilančna statistika)

v mio EUR

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
											napoved		
I. TEKOČI RAČUN	-720	-498	-545	-1.441	-2.028	-173	-50	146	1.026	2.101	2.024	2.128	2.221
1. BLAGO	-1.009	-1.026	-919	-1.456	-2.144	-440	-830	-957	-171	645	1.318	1.492	1.702
1.1. Izvoz blaga	12.933	14.599	17.276	20.022	20.529	16.585	18.973	21.450	21.631	22.026	22.766	23.906	25.126
1.2. Uvoz blaga	13.942	15.625	18.194	21.478	22.673	17.026	19.804	22.407	21.802	21.381	21.448	22.415	23.423
2. STORITVE	688	920	993	1.047	1.428	1.165	1.281	1.476	1.720	1.960	1.746	1.769	1.867
2.1. Izvoz storitev	2.783	3.214	3.572	4.145	4.952	4.333	4.593	4.842	5.081	5.366	5.537	5.782	6.140
- Transport	809	923	1.058	1.259	1.436	1.085	1.206	1.305	1.337	1.384	1.460	1.540	1.632
- Potovanja	1.312	1.451	1.555	1.665	1.827	1.804	1.925	1.975	2.008	2.039	2.109	2.192	2.312
- Ostalo	662	840	959	1.221	1.689	1.444	1.462	1.562	1.735	1.943	1.967	2.050	2.196
2.2. Uvoz storitev	2.095	2.293	2.580	3.098	3.524	3.168	3.312	3.365	3.361	3.406	3.791	4.013	4.273
- Transport	485	525	601	734	875	648	710	720	705	725	763	802	847
- Potovanja	703	707	772	831	922	913	923	817	730	695	795	828	870
- Ostalo	906	1.061	1.206	1.533	1.727	1.607	1.679	1.829	1.926	1.986	2.233	2.383	2.555
1.,2. BLAGO IN STORITVE	-321	-106	74	-409	-716	725	450	519	1.550	2.605	3.064	3.261	3.570
Izvoz blaga in storitev	15.715	17.813	20.848	24.167	25.481	20.919	23.566	26.291	26.712	27.392	28.303	29.688	31.266
Uvoz blaga in storitev	16.037	17.918	20.774	24.576	26.197	20.194	23.116	25.772	25.163	24.787	25.238	26.427	27.696
3. DOHODKI	-322	-295	-440	-789	-1.030	-724	-588	-524	-540	-564	-1.060	-1.131	-1.194
3.1. Prejemki	530	647	872	1.169	1.262	683	583	936	698	503	675	1.043	1.119
- Od dela	201	205	218	229	238	212	240	327	474	446	445	450	460
- Od kapitala	329	442	654	940	1.024	471	343	609	224	56	230	593	659
3.2. Izdatki	852	942	1.312	1.957	2.292	1.406	1.172	1.460	1.238	1.066	1.735	2.174	2.313
- Od dela	63	77	110	179	230	116	89	93	98	99	115	150	180
- Od kapitala	789	866	1.202	1.778	2.062	1.290	1.082	1.367	1.139	968	1.620	2.024	2.133
4. TEKOČI TRANSFERJI	-76	-97	-178	-243	-282	-174	88	151	16	60	20	-2	-154
4.1. Prejemki	561	738	785	941	893	982	1.231	1.404	1.409	1.462	1.502	1.505	1.360
4.2. Izdatki	638	835	963	1.185	1.176	1.155	1.143	1.253	1.392	1.402	1.482	1.507	1.514
II. KAPITALSKI IN FINANČNI RAČUN	698	970	1.092	1.920	2.593	162	530	-474	-991	-2.822			
A. KAPITALSKI RAČUN	-96	-114	-131	-52	-30	9	54	-85	41	109			
1. Kapitalski transferji	-96	-109	-126	-51	-26	16	57	-73	45	120			
2. Patenti in licence	0	-5	-5	-1	-3	-6	-3	-12	-4	-10			
B. FINANČNI RAČUN	794	1.084	1.223	1.972	2.622	153	476	-389	-1.032	-2.931			
1. Neposredne naložbe	224	-43	-174	-256	327	-663	428	633	168	-599			
- Domače v tujini	-441	-516	-687	-1.362	-1.002	-189	156	-85	226	186			
- Tuje v Sloveniji	665	473	513	1.106	1.329	-474	272	718	-58	-786			
2. Naložbe v vrednostne papirje	-637	-1.313	-1.442	-2.255	572	4.628	1.956	1.839	-222	3.982			
3. Finančni derivativi	6	-10	-13	-15	46	-2	-117	-155	-89	-32			
4. Ostale naložbe	945	2.639	1.571	4.358	1.656	-3.977	-1.810	-2.777	-920	-6.276			
4.1. Terjatve	-1.308	-1.459	-1.939	-4.696	-322	-271	779	-1.490	-1.514	-2.263			
4.2. Obveznosti	2.252	4.098	3.510	9.054	1.978	-3.706	-2.589	-1.287	595	-4.013			
5. Mednarodne denarne rezerve (BS)	256	-189	1.281	140	21	167	19	72	31	-5			
III. STATISTIČNA NAPAKA	22	-473	-547	-479	-564	10	-480	328	-35	721			

Vir podatkov: BS; napoved UMAR.

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

v mio EUR (fiksni tečaj), tekoče cene

BILANCA PRIHODKOV	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>I. SKUPAJ PRIHODKI</b>	11.196	11.976	12.959	14.006	15.339	14.408	14.794	14.982	14.999	14.728
<b>DAVČNI PRIHODKI</b>	10.211	10.884	11.762	12.758	13.937	12.955	12.848	13.209	13.118	12.648
DAVKI NA DOHODEK IN DOBIČEK	2.115	2.242	2.735	2.918	3.442	2.805	2.491	2.724	2.657	2.137
Dohodnina	1.596	1.648	1.793	1.804	2.185	2.093	2.039	2.054	2.077	1.868
Davek od dobička pravnih oseb	519	594	942	1.113	1.257	712	449	668	577	265
PRISPEVKI ZA SOCIALNO VARNOST	3.753	3.988	4.231	4.598	5.095	5.161	5.234	5.268	5.244	5.127
DAVKI NA PLAČILNO LISTO IN DELOVNO SILO	491	526	473	418	258	28	28	29	26	23
Davek na izplačane plače	472	506	450	392	230	1	0	0	0	0
Posebni davek na določene prejemke	19	20	23	27	28	27	28	29	26	23
DAVKI NA PREMOŽENJE	165	170	189	206	215	207	220	215	234	254
DOMAČI DAVKI NA BLAGO IN STORITVE	3.575	3.915	4.077	4.499	4.805	4.660	4.781	4.856	4.876	5.027
DAVKI NA MEDN. TRGOVINO IN TRANSAKCIJE	81	39	51	117	120	91	91	100	83	77
DRUGI DAVKI	31	4	5	2	2	3	4	17	-1	1
<b>NEDAVČNI PRIHODKI</b>	677	633	633	709	855	684	923	829	912	989
KAPITALSKI PRIHODKI	87	113	167	137	117	107	176	65	63	67
DONACIJE	8	9	5	12	10	11	13	10	9	33
TRANSFERNI PRIHODKI	31	34	43	42	54	54	110	54	52	53
<b>SREDSTVA PREJETA IZ PRORAČUNA EU</b>	183	302	348	348	365	597	725	815	845	938

Vir podatkov: Ministrstvo za finance, Bilten javnih financ.

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

deleži v primerjavi z BDP v %

BILANCA PRIHODKOV	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>I. SKUPAJ PRIHODKI</b>	40,5	41,0	41,1	39,8	40,4	39,8	40,8	40,6	41,7	40,7
<b>DAVČNI PRIHODKI</b>	36,9	37,2	37,3	36,3	36,7	35,8	35,5	35,8	36,4	35,0
DAVKI NA DOHODEK IN DOBIČEK	7,6	7,7	8,7	8,3	9,1	7,8	6,9	7,4	7,4	5,9
Dohodnina	5,8	5,6	5,7	5,1	5,8	5,8	5,6	5,6	5,8	5,2
Davek od dobička pravnih oseb	1,9	2,0	3,0	3,2	3,3	2,0	1,2	1,8	1,6	0,7
PRISPEVKI ZA SOCIALNO VARNOST	13,6	13,6	13,4	13,1	13,4	14,3	14,5	14,3	14,6	14,2
DAVKI NA PLAČILNO LISTO IN DELOVNO SILO	1,8	1,8	1,5	1,2	0,7	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Davek na izplačane plače	1,7	1,7	1,4	1,1	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Posebni davek na določene prejemke	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
DAVKI NA PREMOŽENJE	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7
DOMAČI DAVKI NA BLAGO IN STORITVE	12,9	13,4	12,9	12,8	12,7	12,9	13,2	13,2	13,5	13,9
DAVKI NA MEDN. TRGOVINO IN TRANSAKCIJE	0,3	0,1	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2
DRUGI DAVKI	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>NEDAVČNI PRIHODKI</b>	2,4	2,2	2,0	2,0	2,3	1,9	2,5	2,2	2,5	2,7
KAPITALSKI PRIHODKI	0,3	0,4	0,5	0,4	0,3	0,3	0,5	0,2	0,2	0,2
DONACIJE	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
TRANSFERNI PRIHODKI	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,1	0,1	0,1
<b>SREDSTVA PREJETA IZ PRORAČUNA EU</b>	0,7	1,0	1,1	1,0	1,0	1,6	2,0	2,2	2,3	2,6

Vir podatkov: Ministrstvo za finance, Bilten javnih financ.

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

mio EUR (fiksni tečaj), tekoče cene,

BILANCA ODHODKOV	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>II. SKUPAJ ODHODKI</b>	11.552	12.276	13.209	13.915	15.442	16.368	16.693	16.546	16.126	16.286
<b>TEKOČI ODHODKI</b>	5.150	5.354	5.689	5.951	6.557	6.801	6.960	6.927	6.814	6.838
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	2.456	2.521	2.671	2.762	3.037	3.363	3.359	3.330	3.185	3.114
PRISPEVKI DELODAJALCEV ZA SOC. VARNOST	466	495	509	515	542	549	553	553	543	503
IZDATKI ZA BLAGO IN STORITVE	1.794	1.911	2.073	2.212	2.527	2.510	2.512	2.443	2.373	2.239
PLAČILA OBRESTI	0	0	0	0	0	0	488	527	648	840
REZERVE	50	55	59	105	116	43	47	74	65	143
<b>TEKOČI TRANSFERI</b>	5.216	5.599	5.926	6.144	6.742	7.339	7.629	7.819	7.687	7.671
SUBVENCije	324	381	403	423	477	598	582	496	503	520
TRANSFERI POSAMEZNIKOM IN GOSPODINJSTVOM	4.396	4.629	4.871	5.093	5.619	6.024	6.278	6.533	6.384	6.343
DRUGI TEKOČI TRANSFERI	496	589	651	627	647	717	769	789	800	809
<b>INVESTICIJSKI ODHODKI - SKUPAJ</b>	1.017	1.038	1.306	1.465	1.714	1.789	1.707	1.396	1.235	1.351
INVESTICIJSKI ODHODKI	631	654	901	1.130	1.255	1.294	1.311	1.024	915	1.032
INVESTICIJSKI TRANSFERI	386	383	405	334	459	495	396	372	320	319
<b>PLAČILA SREDSTEV V PRORAČUN EU</b>	170	286	288	356	428	439	397	405	390	425
<b>III. JAVNOFINANČNI PRESEŽEK / PRIMANJKLJAJ (I. - II.)</b>	-356	-300	-250	91	-103	-1.960	-1.899	-1.564	-1.127	-1.558

Vir podatkov: Ministrstvo za finance, Bilten javnih financ.

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

deleži v primerjavi z BDP v %

BILANCA ODHODKOV	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>II. SKUPAJ ODHODKI</b>	41,7	42,0	41,9	39,6	40,7	45,3	46,1	44,9	44,8	45,1
<b>TEKOČI ODHODKI</b>	18,6	18,3	18,0	16,9	17,3	18,8	19,2	18,8	18,9	18,9
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	8,9	8,6	8,5	7,9	8,0	9,3	9,3	9,0	8,8	8,6
PRISPEVKI DELODAJALCEV ZA SOC. VARNOST	1,7	1,7	1,6	1,5	1,4	1,5	1,5	1,5	1,5	1,4
IZDATKI ZA BLAGO IN STORITVE	6,5	6,5	6,6	6,3	6,7	6,9	6,9	6,6	6,6	6,2
PLAČILA OBRESTI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	1,4	1,8	2,3
REZERVE	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3	0,1	0,1	0,2	0,2	0,4
<b>TEKOČI TRANSFERI</b>	18,8	19,2	18,8	17,5	17,8	20,3	21,1	21,2	21,3	21,2
SUBVENCije	1,2	1,3	1,3	1,2	1,3	1,7	1,6	1,3	1,4	1,4
TRANSFERI POSAMEZNIKOM IN GOSPODINJSTVOM	15,9	15,8	15,4	14,5	14,8	16,7	17,3	17,7	17,7	17,5
DRUGI TEKOČI TRANSFERI	1,8	2,0	2,1	1,8	1,7	2,0	2,1	2,1	2,2	2,2
<b>INVESTICIJSKI ODHODKI - SKUPAJ</b>	3,7	3,6	4,1	4,2	4,5	4,9	4,7	3,8	3,4	3,7
INVESTICIJSKI ODHODKI	2,3	2,2	2,9	3,2	3,3	3,6	3,6	2,8	2,5	2,9
INVESTICIJSKI TRANSFERI	1,4	1,3	1,3	1,0	1,2	1,4	1,1	1,0	0,9	0,9
<b>PLAČILA SREDSTEV V PRORAČUN EU</b>	0,6	1,0	0,9	1,0	1,1	1,2	1,1	1,1	1,1	1,2
<b>III. JAVNOFINANČNI PRESEŽEK / PRIMANJKLJAJ (I. - II.)</b>	-1,3	-1,0	-0,8	0,3	-0,3	-5,4	-5,2	-4,2	-3,1	-4,3

Vir podatkov: Ministrstvo za finance, Bilten javnih financ.

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

		Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta			
		PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	PNt+1	JNt+1	PNt	JNt
<b>Aritmetično povprečje napak,ME</b>									
<b>UMAR</b>	2002 - 2008	-0,03	-0,17	-0,24	0,03	-0,76	-0,36	-0,47	0,11
	2002 - 2009	1,46	1,21	0,26	0,09	-0,38	0,06	-0,48	0,11
	2002 - 2010	1,28	1,04	0,17	0,04	-0,36	0,02	-0,48	0,13
	2002 - 2011	1,41	1,21	0,39	0,21	-0,34	0,11	-0,39	0,10
	2002 - 2012	1,73	1,49	0,48	0,22	-0,27	0,03	-0,41	0,11
	2002 - 2013	1,78	1,34	0,38	0,09	-0,25	0,06	-0,35	0,12
	1997 - 2008	0,01	-0,19	-0,10	0,09	-0,97	-0,45	-0,28	0,14
	1997 - 2009	1,00	0,73	0,20	-0,04	-0,70	-0,17	-0,29	0,14
	1997 - 2010	0,91	0,65	0,14	-0,06	-0,66	-0,18	-0,31	0,15
	1997 - 2011	1,03	0,80	0,29	0,06	-0,63	-0,10	-0,26	0,13
	1997 - 2012	1,29	1,03	0,36	0,07	-0,56	-0,15	-0,28	0,13
	1997 - 2013	1,35	0,95	0,29	-0,01	-0,53	-0,11	-0,25	0,14
	<b>BS</b>	2002 - 2008	-0,11	-0,43	-0,39	-0,10	-0,88	-0,81	-0,46
2002 - 2009		1,36	1,04	0,39	0,05	-0,39	-0,39	-0,46	0,00
2002 - 2010		1,29	0,97	0,36	0,03	-0,34	-0,38	-0,43	-0,06
2002 - 2011		1,36	1,08	0,52	0,18	-0,34	-0,31	-0,30	0,07
2002 - 2012		1,69	1,35	0,57	0,21	-0,34	-0,37	-0,30	0,09
2002 - 2013		1,69	1,27	0,46	0,07	-0,32	-0,30	-0,23	0,12
1997 - 2008		-0,18	-0,14	-0,26	0,10	-0,99	-0,71	-0,32	0,09
<b>SKEP</b>	2002 - 2008	-0,14	-0,24	-0,33	0,04	-0,63	-0,43	-0,24	0,06
	2002 - 2009	1,38	1,19	0,38	0,14	-0,23	-0,04	-0,20	0,04
	2002 - 2010	1,27	1,00	0,28	0,08	-0,20	-0,09	-0,18	0,04
	2002 - 2011	1,36	1,11	0,44	0,19	-0,16	-0,03	-0,08	0,02
	2002 - 2012	1,66	1,29	0,50	0,24	-0,16	-0,11	-0,12	0,00
	2002 - 2013	1,68	1,13	0,33	0,09	-0,14	-0,03	-0,07	0,01
	1997 - 2008	0,83	0,80	0,17	0,15	-0,69	-0,43	-0,28	0,08
	1997 - 2009	0,80	0,70	0,12	0,11	-0,64	-0,43	-0,26	0,08
	1997 - 2010	0,90	0,80	0,24	0,25	-0,58	-0,36	-0,19	0,06
	1997 - 2011	1,15	0,96	0,29	0,22	-0,55	-0,40	-0,21	0,04
	1997 - 2012	1,19	0,86	0,19	0,12	-0,51	-0,33	-0,17	0,05
	1997 - 2013	1,19	0,86	0,19	0,12	-0,51	-0,33	-0,17	0,05
	<b>EC</b>	2002 - 2008	-0,23	-0,34	-0,37	-0,16	-0,36	-0,10	-0,13
2002 - 2009		1,25	1,04	0,23	-0,09	-0,01	0,26	-0,14	0,15
2002 - 2010		1,06	0,93	0,19	-0,09	0,01	0,22	-0,12	0,17
2002 - 2011		1,15	1,05	0,38	0,05	0,03	0,22	-0,03	0,16
2002 - 2012		1,48	1,25	0,43	0,05	-0,02	0,08	-0,06	0,16
2002 - 2013		1,51	1,11	0,32	-0,09	-0,03	0,11	-0,02	0,18
1997 - 2008		-0,19	-0,39	-0,42	-0,34	-0,66	-0,63	-0,58	0,07
<b>IMF</b>	2002 - 2008	-0,19	-0,39	-0,42	-0,34	-0,66	-0,63	-0,58	0,07
	2002 - 2009	1,25	1,10	0,27	0,09	-0,39	-0,25	-0,56	0,01
	2002 - 2010	1,13	0,91	0,23	0,03	-0,38	-0,26	-0,53	-0,02
	2002 - 2011	1,24	1,08	0,43	0,24	-0,29	-0,18	-0,44	-0,02
	2002 - 2012	1,55	1,37	0,50	0,23	-0,22	-0,21	-0,43	-0,05
	2002 - 2013	1,63	1,32	0,39	0,08	-0,20	-0,22	-0,40	-0,01
	1997 - 2008	0,90	0,90	0,29	0,22	-0,55	-0,40	-0,21	0,04
<b>WIIW</b>	2002 - 2008	-0,73	-0,29	-0,23	-0,43	-1,53	-0,90	-0,44	-0,01
	2002 - 2009	0,90	1,26	0,78	0,10	-1,01	-0,28	-0,19	0,06
	2002 - 2010	0,89	1,10	0,67	0,01	-0,82	-0,22	-0,20	0,02
	2002 - 2011	1,02	1,21	0,82	0,23	-0,72	-0,18	-0,08	0,09
	2002 - 2012	1,36	1,54	0,86	0,28	-0,66	-0,17	-0,13	0,03
	2002 - 2013	1,22	1,54	0,61	0,11	-0,59	-0,14	-0,06	0,08
	1997 - 2008	0,01	-0,19	-0,10	0,09	-0,97	-0,45	-0,28	0,14

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

		Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta			
		PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	PNt+1	JNt+1	PNt	JNt
<b>Povprečna absolutna napaka, MAE</b>									
<b>UMAR</b>	2002 - 2008	1,14	1,00	0,76	0,43	1,10	0,87	0,47	0,17
	2002 - 2009	2,49	2,24	1,14	0,44	1,25	1,14	0,48	0,16
	2002 - 2010	2,23	2,02	1,08	0,42	1,13	1,04	0,48	0,18
	2002 - 2011	2,27	2,09	1,21	0,55	1,04	1,03	0,47	0,18
	2002 - 2012	2,51	2,29	1,23	0,53	0,98	1,01	0,48	0,18
	2002 - 2013	2,49	2,13	1,19	0,59	0,90	0,96	0,47	0,18
	1997 - 2008	1,08	0,90	0,71	0,49	1,34	0,93	0,51	0,19
	1997 - 2009	1,98	1,73	0,95	0,49	1,42	1,10	0,51	0,18
	1997 - 2010	1,84	1,62	0,93	0,48	1,32	1,04	0,51	0,19
	1997 - 2011	1,90	1,70	1,02	0,56	1,24	1,03	0,50	0,19
	2002 - 2012	2,10	1,87	1,13	0,54	1,19	1,01	0,51	0,19
	1997 - 2013	2,11	1,78	1,03	0,59	1,11	0,98	0,49	0,19
	<b>BS</b>	2002 - 2008	1,06	1,03	0,79	0,50	1,05	0,81	0,46
2002 - 2009		2,39	2,31	1,41	0,58	1,27	1,04	0,46	0,25
2002 - 2010		2,20	2,10	1,27	0,52	1,11	0,96	0,43	0,28
2002 - 2011		2,18	2,10	1,34	0,62	1,03	0,89	0,48	0,27
2002 - 2012		2,44	2,27	1,32	0,61	0,96	0,90	0,46	0,27
2002 - 2013		2,38	2,12	1,28	0,68	0,88	0,87	0,47	0,28
1997 - 2008		0,95	1,00	0,76	0,68	1,61	1,11	0,62	0,19
<b>SKEP</b>	2002 - 2008	1,03	0,93	0,79	0,59	1,20	0,91	0,41	0,09
	2002 - 2009	2,40	2,21	1,35	0,61	1,38	1,14	0,38	0,09
	2002 - 2010	2,18	2,02	1,26	0,59	1,22	1,07	0,33	0,09
	2002 - 2011	2,18	2,03	1,32	0,65	1,12	1,01	0,38	0,10
	2002 - 2012	2,41	2,13	1,30	0,69	1,04	1,00	0,39	0,11
	2002 - 2013	2,36	2,00	1,32	0,76	0,96	0,98	0,40	0,11
	1997 - 2008	0,95	1,00	0,76	0,68	1,61	1,11	0,62	0,19
	1997 - 2009	1,87	1,85	1,11	0,69	1,69	1,24	0,58	0,18
	1997 - 2010	1,75	1,74	1,06	0,67	1,56	1,18	0,54	0,18
	1997 - 2011	1,79	1,77	1,12	0,77	1,46	1,14	0,55	0,18
	2002 - 2012	1,98	1,86	1,12	0,73	1,38	1,12	0,55	0,18
	1997 - 2013	1,97	1,78	1,14	0,78	1,30	1,10	0,55	0,18
	<b>EC</b>	2002 - 2008	1,03	1,06	0,89	0,41	1,44	1,07	0,27
2002 - 2009		2,35	2,26	1,33	0,41	1,56	1,29	0,26	0,18
2002 - 2010		2,14	2,02	1,19	0,38	1,41	1,16	0,23	0,19
2002 - 2011		2,13	2,03	1,28	0,47	1,29	1,06	0,29	0,18
2002 - 2012		2,37	2,15	1,25	0,43	1,22	1,08	0,30	0,18
2002 - 2013		2,33	2,01	1,22	0,53	1,13	1,03	0,31	0,19
1997 - 2008		0,99	1,01	0,88	0,57	1,31	1,23	0,64	0,19
<b>IMF</b>	2002 - 2008	0,99	1,01	0,88	0,57	1,31	1,23	0,64	0,19
	2002 - 2009	2,28	2,33	1,41	0,89	1,34	1,38	0,61	0,21
	2002 - 2010	2,04	2,13	1,26	0,83	1,22	1,26	0,57	0,22
	2002 - 2011	2,06	2,18	1,36	0,96	1,15	1,18	0,56	0,20
	2002 - 2012	2,30	2,37	1,35	0,88	1,09	1,12	0,54	0,22
	2002 - 2013	2,32	2,23	1,31	0,93	1,00	1,05	0,50	0,24
	1997 - 2008	0,99	1,01	0,88	0,57	1,31	1,23	0,64	0,19
<b>WIIW</b>	2002 - 2008	1,47	1,14	0,94	0,71	2,13	1,19	0,81	0,30
	2002 - 2009	2,83	2,51	1,80	1,10	2,19	1,55	0,91	0,34
	2002 - 2010	2,60	2,26	1,62	1,06	2,02	1,40	0,84	0,33
	2002 - 2011	2,56	2,25	1,68	1,17	1,84	1,28	0,86	0,37
	2002 - 2012	2,76	2,48	1,65	1,14	1,68	1,17	0,84	0,39
	2002 - 2013	2,57	2,41	1,69	1,19	1,56	1,09	0,83	0,42
	1997 - 2008	0,99	1,01	0,88	0,57	1,31	1,23	0,64	0,19

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

		Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta			
		PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	PNt+1	JNt+1	PNt	JNt
<b>Koren povprečne kvadratne napake, RMSE</b>									
<b>UMAR</b>	2002 - 2008	1,31	1,14	0,88	0,60	1,45	1,12	0,64	0,23
	2002 - 2009	4,38	4,00	1,58	0,58	1,58	1,49	0,62	0,22
	2002 - 2010	4,13	3,77	1,50	0,56	1,49	1,41	0,61	0,23
	2002 - 2011	4,00	3,68	1,61	0,76	1,42	1,37	0,59	0,23
	2002 - 2012	4,09	3,74	1,59	0,73	1,36	1,33	0,59	0,23
	2002 - 2013	3,98	3,58	1,54	0,79	1,30	1,28	0,57	0,22
	1997 - 2008	1,21	1,03	0,89	0,63	1,78	1,24	0,67	0,28
	1997 - 2009	3,36	3,30	1,35	0,62	1,83	1,47	0,66	0,27
	1997 - 2010	3,48	3,17	1,32	0,60	1,76	1,42	0,65	0,27
	1997 - 2011	3,43	3,14	1,41	0,73	1,69	1,39	0,64	0,27
	2002 - 2012	3,43	3,23	1,41	0,71	1,64	1,35	0,63	0,26
	1997 - 2013	3,48	3,13	1,38	0,76	1,59	1,31	0,62	0,26
	<b>BS</b>	2002 - 2008	1,19	1,19	0,96	0,59	1,47	1,18	0,53
2002 - 2009		4,28	4,15	2,24	0,67	1,68	1,44	0,53	0,31
2002 - 2010		4,05	3,91	2,11	0,64	1,57	1,36	0,50	0,33
2002 - 2011		3,89	3,77	2,10	0,77	1,49	1,29	0,55	0,32
2002 - 2012		4,00	3,79	2,03	0,75	1,42	1,27	0,54	0,32
2002 - 2013		3,86	3,63	1,96	0,84	1,35	1,22	0,53	0,33
1997 - 2008		1,08	1,19	0,92	0,86	1,98	1,46	0,74	0,31
<b>SKEP</b>	2002 - 2008	1,17	1,08	0,94	0,70	1,53	1,14	0,53	0,11
	2002 - 2009	4,38	4,09	2,07	0,71	1,70	1,43	0,49	0,11
	2002 - 2010	4,13	3,86	1,96	0,68	1,60	1,36	0,46	0,11
	2002 - 2011	3,98	3,72	1,95	0,75	1,52	1,30	0,51	0,12
	2002 - 2012	4,05	3,67	1,89	0,89	1,45	1,27	0,51	0,13
	2002 - 2013	3,91	3,51	1,86	0,95	1,39	1,24	0,51	0,13
	1997 - 2008	1,08	1,19	0,92	0,86	1,98	1,46	0,74	0,31
	1997 - 2009	3,61	3,43	1,71	0,86	2,04	1,60	0,71	0,30
	1997 - 2010	3,47	3,30	1,66	0,83	1,96	1,54	0,68	0,29
	1997 - 2011	3,40	3,23	1,67	0,97	1,89	1,49	0,69	0,28
	2002 - 2012	3,50	3,22	1,64	0,94	1,82	1,46	0,68	0,28
	1997 - 2013	3,42	3,12	1,64	0,98	1,77	1,43	0,67	0,27
	<b>EC</b>	2002 - 2008	1,19	1,21	1,05	0,50	1,71	1,22	0,43
2002 - 2009		4,25	3,95	1,84	0,49	1,81	1,51	0,40	0,24
2002 - 2010		4,01	3,72	1,74	0,46	1,71	1,42	0,38	0,25
2002 - 2011		3,86	3,59	1,78	0,60	1,62	1,35	0,44	0,24
2002 - 2012		3,95	3,57	1,71	0,57	1,55	1,35	0,44	0,23
2002 - 2013		3,82	3,42	1,66	0,72	1,49	1,30	0,43	0,24
1997 - 2008		1,08	1,19	0,92	0,86	1,98	1,46	0,74	0,31
<b>IMF</b>	2002 - 2008	1,14	1,19	0,99	0,67	1,58	1,57	0,89	0,22
	2002 - 2009	4,14	4,22	2,03	1,26	1,57	1,69	0,85	0,25
	2002 - 2010	3,90	3,98	1,91	1,20	1,48	1,60	0,81	0,26
	2002 - 2011	3,76	3,86	1,94	1,32	1,42	1,53	0,77	0,24
	2002 - 2012	3,86	3,91	1,89	1,25	1,36	1,46	0,75	0,26
	2002 - 2013	3,76	3,75	1,83	1,28	1,30	1,40	0,72	0,29
	1997 - 2008	1,08	1,19	0,92	0,86	1,98	1,46	0,74	0,31
<b>WIIW</b>	2002 - 2008	1,73	1,31	1,08	0,79	3,20	1,58	1,00	0,43
	2002 - 2009	4,64	4,45	2,94	1,53	3,13	2,07	1,10	0,46
	2002 - 2010	4,38	4,20	2,77	1,46	2,96	1,95	1,04	0,44
	2002 - 2011	4,22	4,04	2,72	1,55	2,81	1,85	1,04	0,47
	2002 - 2012	4,27	4,12	2,62	1,50	2,68	1,77	1,00	0,49
	2002 - 2013	4,09	3,97	2,59	1,53	2,57	1,69	0,98	0,51
	1997 - 2008	1,08	1,19	0,92	0,86	1,98	1,46	0,74	0,31

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

		Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta				
		PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	
<b>Standardizirana povprečna absolutna napaka, stdMAE</b>										
<b>UMAR</b>	2002 - 2008	0,89	0,78	0,59	0,33	0,58	0,46	0,25	0,09	
	2002 - 2009	0,57	0,51	0,26	0,10	0,58	0,53	0,22	0,08	
	2002 - 2010	0,54	0,49	0,26	0,10	0,53	0,49	0,22	0,08	
	2002 - 2011	0,57	0,53	0,30	0,14	0,49	0,49	0,22	0,09	
	2002 - 2012	0,63	0,57	0,31	0,13	0,49	0,50	0,24	0,09	
	2002 - 2013	0,64	0,54	0,30	0,15	0,45	0,48	0,24	0,09	
	1997 - 2008	1,03	0,86	0,68	0,46	0,55	0,38	0,21	0,08	
	1997 - 2009	0,57	0,50	0,28	0,14	0,52	0,40	0,19	0,07	
	1997 - 2010	0,55	0,48	0,28	0,14	0,47	0,37	0,18	0,07	
	1997 - 2011	0,57	0,51	0,31	0,17	0,44	0,36	0,18	0,07	
	2002 - 2012	0,60	0,54	0,33	0,16	0,42	0,36	0,18	0,07	
	1997 - 2013	0,61	0,51	0,30	0,17	0,39	0,34	0,17	0,07	
	<b>BS</b>	2002 - 2008	0,82	0,80	0,61	0,39	0,56	0,43	0,24	0,14
		2002 - 2009	0,55	0,53	0,32	0,13	0,59	0,48	0,22	0,12
2002 - 2010		0,53	0,51	0,31	0,13	0,52	0,45	0,20	0,13	
2002 - 2011		0,55	0,53	0,34	0,16	0,49	0,42	0,23	0,13	
2002 - 2012		0,61	0,57	0,33	0,15	0,48	0,45	0,23	0,14	
2002 - 2013		0,61	0,54	0,33	0,17	0,45	0,44	0,24	0,14	
1997 - 2008		0,90	0,95	0,72	0,65	0,66	0,45	0,25	0,08	
<b>SKEP</b>	2002 - 2008	0,80	0,72	0,61	0,46	0,64	0,49	0,22	0,05	
	2002 - 2009	0,55	0,51	0,31	0,14	0,64	0,53	0,18	0,04	
	2002 - 2010	0,53	0,49	0,30	0,14	0,57	0,50	0,16	0,04	
	2002 - 2011	0,55	0,51	0,33	0,16	0,53	0,48	0,18	0,05	
	2002 - 2012	0,60	0,53	0,32	0,17	0,51	0,50	0,19	0,05	
	2002 - 2013	0,60	0,51	0,34	0,19	0,48	0,50	0,20	0,05	
	1997 - 2008	0,90	0,95	0,72	0,65	0,66	0,45	0,25	0,08	
	1997 - 2009	0,54	0,54	0,32	0,20	0,62	0,45	0,21	0,07	
	1997 - 2010	0,52	0,52	0,32	0,20	0,56	0,42	0,19	0,06	
	1997 - 2011	0,54	0,53	0,34	0,23	0,51	0,40	0,19	0,06	
	2002 - 2012	0,57	0,54	0,32	0,21	0,49	0,40	0,19	0,06	
	1997 - 2013	0,57	0,51	0,33	0,22	0,46	0,39	0,19	0,06	
	<b>EC</b>	2002 - 2008	0,80	0,82	0,69	0,32	0,77	0,57	0,14	0,11
		2002 - 2009	0,54	0,52	0,30	0,09	0,73	0,60	0,12	0,08
2002 - 2010		0,52	0,49	0,29	0,09	0,66	0,54	0,11	0,09	
2002 - 2011		0,54	0,51	0,32	0,12	0,61	0,50	0,14	0,09	
2002 - 2012		0,59	0,54	0,31	0,11	0,60	0,54	0,15	0,09	
2002 - 2013		0,59	0,51	0,31	0,13	0,57	0,52	0,16	0,10	
1997 - 2008		0,90	0,95	0,72	0,65	0,66	0,45	0,25	0,08	
<b>IMF</b>	2002 - 2008	0,77	0,79	0,68	0,44	0,70	0,65	0,34	0,10	
	2002 - 2009	0,52	0,53	0,32	0,20	0,62	0,64	0,28	0,10	
	2002 - 2010	0,50	0,52	0,31	0,20	0,57	0,59	0,27	0,10	
	2002 - 2011	0,52	0,55	0,34	0,24	0,55	0,56	0,26	0,10	
	2002 - 2012	0,57	0,59	0,34	0,22	0,54	0,55	0,27	0,11	
	2002 - 2013	0,59	0,57	0,34	0,24	0,50	0,53	0,25	0,12	
	1997 - 2008	0,90	0,95	0,72	0,65	0,66	0,45	0,25	0,08	
<b>WIIW</b>	2002 - 2008	1,15	0,89	0,73	0,56	1,13	0,63	0,43	0,16	
	2002 - 2009	0,65	0,57	0,41	0,25	1,02	0,72	0,43	0,16	
	2002 - 2010	0,63	0,55	0,39	0,26	0,95	0,66	0,40	0,16	
	2002 - 2011	0,64	0,57	0,42	0,29	0,88	0,61	0,41	0,18	
	2002 - 2012	0,69	0,62	0,41	0,28	0,83	0,58	0,42	0,19	
	2002 - 2013	0,66	0,62	0,43	0,30	0,79	0,55	0,42	0,21	
	1997 - 2008	0,90	0,95	0,72	0,65	0,66	0,45	0,25	0,08	



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

		Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta				
		PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	
<b>Standardiziran koren povprečne kvadratne napake, stdRMSE</b>										
<b>UMAR</b>	2002 - 2008	1,02	0,88	0,69	0,46	0,77	0,60	0,34	0,12	
	2002 - 2009	1,00	0,91	0,36	0,13	0,74	0,70	0,29	0,10	
	2002 - 2010	1,00	0,91	0,36	0,14	0,70	0,66	0,29	0,11	
	2002 - 2011	1,01	0,92	0,41	0,19	0,67	0,65	0,28	0,11	
	2002 - 2012	1,02	0,93	0,40	0,18	0,67	0,66	0,29	0,11	
	2002 - 2013	1,02	0,91	0,39	0,20	0,66	0,64	0,29	0,11	
	1997 - 2008	1,15	0,98	0,84	0,60	0,73	0,51	0,27	0,11	
	1997 - 2009	1,05	0,96	0,39	0,18	0,67	0,54	0,24	0,10	
	1997 - 2010	1,04	0,95	0,39	0,18	0,47	0,37	0,18	0,07	
	1997 - 2011	1,03	0,94	0,42	0,22	0,44	0,36	0,18	0,07	
	2002 - 2012	0,99	0,93	0,41	0,20	0,42	0,36	0,18	0,07	
	1997 - 2013	1,00	0,90	0,40	0,22	0,39	0,34	0,17	0,07	
	<b>BS</b>	2002 - 2008	0,93	0,92	0,75	0,46	0,78	0,63	0,28	0,17
		2002 - 2009	0,98	0,95	0,51	0,15	0,79	0,67	0,25	0,14
2002 - 2010		0,98	0,95	0,51	0,15	0,74	0,64	0,23	0,16	
2002 - 2011		0,98	0,95	0,53	0,19	0,71	0,62	0,26	0,15	
2002 - 2012		1,00	0,95	0,51	0,19	0,70	0,63	0,27	0,16	
2002 - 2013		0,99	0,93	0,50	0,21	0,68	0,62	0,27	0,17	
1997 - 2008		1,03	1,14	0,87	0,82	0,81	0,60	0,30	0,13	
<b>SKEP</b>	2002 - 2008	0,91	0,84	0,74	0,54	0,81	0,61	0,28	0,06	
	2002 - 2009	1,00	0,93	0,47	0,16	0,79	0,67	0,23	0,05	
	2002 - 2010	1,00	0,94	0,48	0,17	0,75	0,64	0,22	0,05	
	2002 - 2011	1,00	0,94	0,49	0,19	0,72	0,62	0,24	0,06	
	2002 - 2012	1,01	0,91	0,47	0,22	0,72	0,63	0,25	0,06	
	2002 - 2013	1,00	0,90	0,48	0,24	0,70	0,62	0,26	0,06	
	1997 - 2008	1,03	1,14	0,87	0,82	0,81	0,60	0,30	0,13	
	1997 - 2009	1,05	1,00	0,50	0,25	0,75	0,59	0,26	0,11	
	1997 - 2010	1,04	0,98	0,49	0,25	0,70	0,55	0,24	0,10	
	1997 - 2011	1,02	0,97	0,50	0,29	0,66	0,52	0,24	0,10	
	2002 - 2012	1,01	0,93	0,47	0,27	0,65	0,52	0,24	0,10	
	1997 - 2013	0,99	0,90	0,47	0,28	0,62	0,50	0,24	0,10	
	<b>EC</b>	2002 - 2008	0,92	0,94	0,82	0,39	0,91	0,65	0,23	0,14
		2002 - 2009	0,97	0,90	0,42	0,11	0,84	0,70	0,19	0,11
2002 - 2010		0,97	0,90	0,42	0,11	0,80	0,67	0,18	0,12	
2002 - 2011		0,97	0,90	0,45	0,15	0,77	0,64	0,21	0,11	
2002 - 2012		0,99	0,89	0,43	0,14	0,77	0,67	0,22	0,12	
2002 - 2013		0,98	0,87	0,42	0,18	0,75	0,65	0,22	0,12	
1997 - 2008		1,03	1,14	0,87	0,82	0,81	0,60	0,30	0,13	
<b>IMF</b>	2002 - 2008	0,89	0,93	0,77	0,52	0,84	0,83	0,48	0,12	
	2002 - 2009	0,94	0,96	0,46	0,29	0,73	0,79	0,40	0,12	
	2002 - 2010	0,95	0,97	0,46	0,29	0,70	0,75	0,38	0,12	
	2002 - 2011	0,95	0,97	0,49	0,33	0,67	0,73	0,37	0,12	
	2002 - 2012	0,96	0,97	0,47	0,31	0,67	0,73	0,37	0,13	
	2002 - 2013	0,96	0,96	0,47	0,33	0,66	0,71	0,36	0,15	
	1997 - 2008	1,03	1,14	0,87	0,82	0,81	0,60	0,30	0,13	
<b>WIIW</b>	2002 - 2008	1,35	1,02	0,84	0,62	1,70	0,84	0,53	0,23	
	2002 - 2009	1,06	1,02	0,67	0,35	1,46	0,97	0,51	0,21	
	2002 - 2010	1,06	1,02	0,67	0,36	1,39	0,92	0,49	0,21	
	2002 - 2011	1,06	1,02	0,68	0,39	1,34	0,88	0,49	0,23	
	2002 - 2012	1,07	1,03	0,65	0,37	1,33	0,88	0,50	0,24	
	2002 - 2013	1,05	1,01	0,66	0,39	1,30	0,86	0,50	0,26	
	1997 - 2008	1,03	1,14	0,87	0,82	0,81	0,60	0,30	0,13	

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

---

Opombe: \* Ocene uspešnosti napovedi temeljijo na podatkih, ki so bili razpoložljivi ob pomladanski napovedi 2014.

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

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

PNT+1 - Pomladanska napoved za prihodnje leto; JNT+1 - Jesenska napoved za prihodnje leto; PNT - Pomladanska napoved za tekoče leto; JNT - Jesenska napoved za tekoče leto.

Vir podatkov: Pomladanska napoved gospodarskih gibanj (marec), Jesenska napoved gospodarskih gibanj (september). Ljubljana, UMAR; Poročilo o cenovni stabilnosti (april, oktober). Ljubljana, BS; Konjunktorna gibanja (junij, november). Ljubljana, GZS, SKEP; Spring Economic Forecast, Autumn Economic Forecast (maj, november). EC; World Economic Outlook (april, oktober). Washington, IMF; Current Analyses and Forecasts (marec, julij), WIIW.

## Seznam kratic

### Kratice uporabljene v besedilu

**ABSPP** – Asset Backed Securities Purchase Programme, **AJPES** – Agencija RS za javnopravne evidence in storitve, **BDP** – Bruto domači proizvod, **BND** – Bruto nacionalni dohodek, **BS** – Banka Slovenije, **CBPP** – Covered Bond Purchase Programme, **DDV** – Davek na dodano vrednost, **DUTB** – Družba za upravljanje terjatev bank, **EBITDA** – Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization, **ECB** – European Central Bank, **EK** – Evropska komisija, **EIA** – Energy Information Administration, **ESR** – Evropski sistem računov, **EU** – Evropska unija, **GFS** – Government Finance Statistics, **HICP** – Harmonized index of consumer prices, **IMF** – International Monetary Fund, **LTRO** – Longer Term Refinancing Operations, **MF** – Ministrstvo za finance, **NAWRU** – Non-Accelerating Wage Rate of Unemployment, **NFI** – Nedenarne finančne institucije, **NPISG** – Neprofitne institucije, ki služijo gospodinjstvom, **OECD** – Organization for Economic Cooperation and Development, **RS** – Republika Slovenija, **SKEP** – Služba za konjunkturo in ekonomsko politiko pri GZS, **SNA** – System of National Accounts, **SRDAP** – Statistični register delovno aktivnega prebivalstva, **SURS** – Statistični urad RS, **TLTRO** – Targeted Longer Term Refinancing Operations, **UMAR** – Urad RS za makroekonomske analize in razvoj, **UN** – United Nations, **ZRSZ** – Zavod RS za zaposlovanje

**jesenska napoved  
gospodarskih gibanj 2014**