

jesenska napoved gospodarskih gibanj 2020

Jesenska napoved gospodarskih gibanj 2020

Izdajatelj: UMAR, Ljubljana, Gregorčičeva 27
Odgovarja: mag. Marijana Bednaš, direktorica

Glavna urednica: Nataša Todorović Jemec, MSc

Pri pripravi so sodelovali (po abecednem vrstnem redu):

mag. Barbara Bratuž Ferk, Urška Brodar, Lejla Fajić, mag. Marjan Hafner,
mag. Matevž Hribernik, Katarina Ivas, MSc, Mojca Koprivnikar Šušteršič,
mag. Mateja Kovač, mag. Janez Kušar, Andrej Kuštrin, mag., Urška Lušina, mag.,
dr. Jože Markič, mag. Tina Nenadič, Mitja Perko, mag., Jure Povšnar, Denis Rogan, mag.,
Dragica Šuc, Msc, Branka Tavčar, mag. Ana Vidrih

Uredniški odbor: mag. Marijana Bednaš, Lejla Fajić, dr. Alenka Kajzer,
mag. Rotija Kmet Zupančič, mag. Janez Kušar

Tehnično urejanje in prelom: Bibijana Cirman Naglič, Mojca Bizjak

Tisk: Eurograf d.o.o.

Naklada: 160 izvodov

Prvi natis

Ljubljana, september 2020

ISSN 2536-362X (tisk)

ISSN 2536-3638 (pdf)

Publikacija je brezplačna.

©2020, 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	4
1 Izhodišča Jesenske napovedi gospodarskih gibanj 2020	9
2 Obsežni ukrepi za omilitev posledic pandemije in za pomoč pri okrevanju gospodarstva.....	12
3 Jesenska napoved	14
3.1 Gospodarska rast	14
3.2 Trg dela.....	18
3.3 Inflacija	20
3.4 Tekoči račun plačilne bilance	21
4 Tveganja glede uresničitve napovedi.....	23
5 Proizvodna vrzel in rast potencialnega BDP	24
Priloga: Ocena uspešnosti napovedi.....	26
Statistična priloga.....	31

Povzetek

Pandemija COVID-19 v kombinaciji s strogimi zdravstvenimi in zaščitnimi ukrepi pomeni velik negativni šok za gospodarsko aktivnost, ki je bila v Sloveniji v prvem polletju 2020 za skoraj 8 % nižja kot v enakem obdobju lani. Izrazito se je zmanjšala v drugem četrtletju, ko je bil medletni upad BDP 13-odstoten. Strogi ukrepi za zajezitev širjenja koronavirusa so na globalni ravni in v Sloveniji, najizraziteje v drugem četrtletju, povzročili izrazit padec gospodarske aktivnosti zaradi zaustavitve poslovanja nenujnih storitvenih dejavnosti ter otežene aktivnosti industrije in ostalih storitvenih dejavnosti. Za omilitev negativnih posledic epidemije so bili na ravni držav, ECB in Evropske komisije sprejeti obsežni paketi ukrepov, usmerjeni v blaženje izpada prihodkov gospodarstva in prebivalstva, zagotavljanje likvidnosti in podporo pri ponovnem okrevanju gospodarske aktivnosti. Ti se glede na epidemiološke in gospodarske razmere še vedno dopolnjujejo. Upada gospodarske aktivnosti sicer niso preprečili, pomembno pa vplivajo na njegovo globino in so ključni za ponovni zagon aktivnosti.

Gospodarska aktivnost evrskega območja po izrazitem, skoraj 9-odstotnem upadu v prvi polovici leta (padec v drugem četrtletju je bil skoraj 15 %) okreva, a v večini dejavnosti ostaja precej pod ravno pred epidemijo koronavirusa. V napovedi smo upoštevali zadnje napovedi mednarodnih institucij za naše trgovinske partnerice (objavljene do 8. septembra). Te v osrednjih scenarijih obvladovanja širjenja koronavirusa večinoma pričakujejo, da bo okrevanje posameznih članic evrskega območja postopno, hitrost okrevanja pa precej različna, s hitrejšim odbojem v državah, ki imajo večji delež industrijskih dejavnosti. Prisotnost virusa bo namreč vplivala na ohranjanje nekaterih omejitvenih ukrepov, kar bo imelo večji negativen vpliv na storitve, zlasti turizem, zato se zlasti v teh dejavnosti ne predvideva hitre vrnitve na ravni pred izbruhom epidemije. Številni gospodarski kazalniki za tretje četrtletje že nakazujejo, da se okrevanje po izrazitem aprilskem upadu nadaljuje, vendar zagon rasti ob visoki negotovosti zaradi poslabšanja epidemiološke slike v številnih partnericah v zadnjih tednih slabi, kar kaže, da lahko pričakujemo nadaljnja nihanja gospodarske aktivnosti. Še naprej bo ključna odzivnost ekonomskih politik za omilitev morebitnih negativnih posledic, trajnejša stabilizacija gospodarskih razmer pa je z epidemiološkega vidika verjetna šele ob ustrezni medicinski rešitvi.

V Jesenski napovedi za leto 2020 predvidevamo 6,7-odstotni upad BDP, ki mu bo v naslednjih dveh letih sledilo okrevanje, pri čemer bo gospodarska aktivnost šele leta 2022 dosegla raven pred epidemijo. Od junija so se napovedi za najpomembnejše trgovinske partnerice za letos nekoliko izboljšale, z okrevanjem aktivnosti in zlasti z dogovorom na EU ravni o finančnem paketu za okrevanje evropskega gospodarstva so se v obdobju od maja do julija precej izboljšali tudi kazalniki zaupanja. To bo, kljub ponovnemu manjšemu upadu nekaterih kazalnikov v avgustu, vplivalo na nekoliko manjši letni upad BDP od predvidenega v Poletni napovedi*. K upadu BDP bo letos prispeval upad dodane vrednosti v številnih dejavnostih, ki bo posledica občutnega krčenja aktivnosti v prvi polovici leta, zlasti v drugem četrtletju. Po zamejitvi epidemije in sproščanju najstrožjih zaščitnih ukrepov se je začelo okrevanje gospodarske aktivnosti, ki pa bo, ob prisotnosti virusa in ohranjanju nekaterih omejitvenih ukrepov v Sloveniji in trgovinskih partnericah, postopno in diferencirano po posameznih dejavnostih. Dodana vrednost bo letos predvidoma najbolj upadla v gostinskih, rekreacijskih, športnih, kulturnih in osebnih storitvah, v storitvah hotelskih nastanitvev in prometu. Nekoliko manjši, a še vedno občuten bo tudi padec v predelovalnih dejavnostih in gradbeništvu. Zaradi negativnih vplivov iz mednarodnega okolja ter tujih in domačih zajezitvenih ukrepov letos pričakujemo velik upad izvoza in uvoza. Ob veliki negotovosti, ki vpliva na investicijske odločitve, se bodo občutno skrčile tudi investicije, zlasti v opremo in stroje. Zaradi omejenega gibanja in ponudbe v času

* https://www.umar.gov.si/fileadmin/user_upload/napovedi/vmesna/poletna_2020/slovenska/Poletna_napoved_2020.pdf

karantene, povečane negotovosti in previdnostnega varčevanja bo močneje upadla tudi zasebna potrošnja, čeprav bo razpoložljiv dohodek ob podpornih ukrepih vlade podoben kot lani. Državna potrošnja se bo v kriznih razmerah prehodno okrepila. Pričakujemo, da se bo ob predpostavki obvladovanja koronavirusa, ki ne bi zahtevalo ponovnega obsežnejšega zapiranja dejavnosti, postopno okrevanje v naslednjih dveh letih nadaljevalo, vendar bo različno hitro po dejavnostih. Nadaljevala se bo tudi rast mednarodne menjave in začela rast investicij, zlasti gradbenih, ob podpori dodatnih EU sredstev mehanizma za okrevanje in odpornost, ter z nekaj zamika tudi v opremo in stroje. Večina dejavnosti naj bi ravni aktivnosti izpred epidemije dosegla šele leta 2022.

Razmere na trgu dela naj bi se po poslabšanju v letu 2020 do konca obdobja napovedi postopno izboljšale. Sprejetje interventnih ukrepov za ohranjanje delovnih mest in njihovo podaljšanje je vidneje ublažilo poslabšanje razmer na trgu dela, zaradi česar bosta letos padec zaposlenosti in rast brezposelnosti manjša, kot bi bila sicer glede na upad BDP. Podaljšanje ukrepov, sprejeto v zadnjem tednu junija, bo vplivalo tudi na hitrejšo okrevanje prihodnje leto od predvidenega v Poletni napovedi. Ob predpostavki postopnega okrevanja gospodarstva se bodo razmere na trgu dela tekom naslednjega leta izboljševale, vendar bo povprečno število brezposelnih zaradi njihovega predvidenega povečanja v zadnjem letošnjem četrtletju medletno višje.

Negotovost in tveganja za še večji upad BDP, povezana z negotovimi epidemiološkimi razmerami in možnostjo ponovne uvedbe strožjih zajezitvenih ukrepov, ostajajo visoka. Obstaja pa tudi nekaj možnosti, da bo gospodarska rast prihodnje leto višja od napovedi v osrednjem scenariju. V Sloveniji in najpomembnejših trgovinskih partnericah je v zadnjih tednih prišlo do povečevanja okužb, ki ga države obvladujejo s stopnjevanjem zajezitvenih ukrepov. Morebitno nenadzorovano širjenje virusa in s tem možnost obsežnejšega zaprtja določenih dejavnosti predstavlja največjo grožnjo trenutnemu okrevanju. Obsežnejši zajezitveni ukrepi bi ponovno močno ohromili poslovanje v storitvenih dejavnostih in industriji. Nekaterim gospodarskim subjektom bi se v tem primeru povečale težave pri opravljanju njihove dejavnosti, povečalo bi se število stečajev, prav tako bi večje posledice občutil trg dela. Če do tega pride letos, bi bil padec BDP lahko globlji tudi za 2 odstotni točki, stečaji in višja brezposelnost pa bi vplivali tudi na počasnejše okrevanje. V primeru uspešne trajnejše zajezitve širjenja virusa oziroma skorajšnjega razvoja in razpoložljivosti cepiva ali zdravila za široko uporabo pa obstaja tudi možnost hitrejšega okrevanja aktivnosti od predvidenega v osrednjem scenariju.

Koronakriza je Sloveniji prinesla tudi nekatere nove priložnosti oziroma tveganja, če teh priložnosti ne izkoristi. Krajšanje globalnih verig vrednosti oziroma preusmeritev na geografsko bližje dobavitelje, ki se je sicer začelo že pred pandemijo, srednjeročno predstavlja priložnost za višjo gospodarsko rast v Sloveniji, saj bi lahko zaradi razvite infrastrukture in kvalitetne delovne sile ter članstva v EU privabila naložbe iz zahodne Evrope. Prav tako julija dogovorjen izredni finančni paket (Nova generacija EU), srednjeročno pa tudi novi večletni finančni okvir, prinašata priložnost za naslavljanje razvojnih izzivov. Med temi so ključni: okrepitev podpore raziskavam, inovacijam in digitalizaciji za dvig produktivnosti, zelena preobrazba s preходом na bolj trajnosten gospodarski razvoj ter sistemske prilagoditve sistemov socialne zaščite, ki jih v pretežni meri narekujejo demografska gibanja. V prvih fazah priprav na črpanje EU sredstev, ki že potekajo, bo tako ključna izbira najpomembnejših ciljev, da bi se izognili pretiranemu drobljenju sredstev, kar je zniževalo učinkovitost porabe teh sredstev v preteklosti. V naslednjih fazah pa bo za uspešno implementacijo dogovorjenih ciljev in učinkovito podporo okrevanju gospodarstva ključna zlasti koordinacija teh procesov.

Glavni makroekonomski agregati Slovenije

	2019	Jesenska napoved (september 2020)		
		2020	2021	2022
BRUTO DOMAČI PROIZVOD				
BDP, realna rast v %	2,4	-6,7	5,1	3,7
BDP, nominalna rast v %	4,9	-4,7	6,7	5,8
BDP, v mrd EUR, tekoče cene	48,0	45,8	48,8	51,6
Izvoz proizvodov in storitev, realna rast v %	4,4	-12,5	9,3	6,6
Uvoz proizvodov in storitev, realna rast v %	4,2	-12,0	9,6	6,8
Saldo menjave s tujino (prispevek k rasti v o.t.)	0,5	-1,5	0,5	0,3
Zasebna potrošnja, realna rast v %	2,7	-6,6	4,7	3,0
Državna potrošnja, realna rast v %	1,6	3,0	1,0	1,3
Bruto investicije v osnovna sredstva, realna rast v %	3,2	-13,0	11,0	8,5
Sprememba zalog in vrednostni predmeti (prispevek k rasti v o.t.)	-0,4	0,2	0,0	0,0
ZAPOsLENOST, PLAČE IN PRODUKTIVNOST				
Zaposlenost, statistika nacionalnih računov, rast v %	2,4	-1,5	0,3	1,3
Št. registriranih brezposelnih, povprečje leta, v tisoč	74,2	87,9	92,9	83,6
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	7,7	9,1	9,5	8,5
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	4,5	5,6	5,4	4,8
Bruto plače na zaposlenega, nominalna rast v %	4,3	3,7*	0,9*	2,7
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega), realna rast v %	0,1	-5,3	4,8	2,4
PLAČILNO BILANČNA STATISTIKA				
SALDO tekočega računa plačilne bilance v mrd EUR	3,2	2,8	3,1	3,2
- v primerjavi z BDP v %	6,6	6,1	6,3	6,3
CENE IN EFEKTIVNI TEČAJ				
Inflacija (dec./dec.), v %	1,8	0,5	1,5	1,8
Inflacija (povprečje leta), v %	1,6	0,3	1,6	1,9
Realni efektivni tečaj – deflator stroški dela na enoto proizvoda	1,2			
PREDPOSTAVKE				
Tuje povpraševanje (uvoz trgovinskih partneric), realna rast v %	2,6	-10,2	7,8	4,4
BDP v evrskem območju, realna rast v %	1,3	-7,4	5,6	2,5
Cena nafte Brent v USD / sodček	64,3	42,4	47,4	49,1
Cene neenergetskih surovin v USD, rast	-3,6	-1,5	2,0	1,0
Razmerje USD za 1 EUR	1,120	1,138	1,181	1,181

Vir: Leto 2019 SURS, BS, ECB, EIA, 2020–2021 napoved UMAR.

Opomba: * V Jesenski napovedi smo upoštevali metodološko specifično glede poročanja plač (ki ne upoštevajo nadomestil države), ki vpliva na gibanja plač, izkazana s statističnimi podatki v letih 2020 in 2021, zato napovedi bruto plač med to napovedjo in ostalimi našimi napovedmi oziroma scenarijem (razen s Poletno napovedjo), niso neposredno primerljive.

Pri pripravi Jesenske napovedi so bili upoštevani statistični podatki, informacije in sprejeti ukrepi, znani do 8. septembra 2020.

jesenska napoved gospodarskih gibanj 2020

1 Izhodišča Jesenske napovedi gospodarskih gibanj 2020

Gospodarska aktivnost evrskega območja okreva po izrazitem upadu v prvi polovici leta, a v večini dejavnosti ostaja precej pod ravno pred epidemijo koronavirusa. Gospodarska aktivnost je medletno izrazito upadla že v prvem četrtletju (-3,0 %), zaradi daljšega obdobja veljave strogih ukrepov za zajezitev epidemije pa je bilo krčenje v drugem četrtletju še znatnejše (-14,9 %). Upad je bil manjši od predhodnih pričakovanj mednarodnih institucij, zato so te avgusta in septembra nekoliko ublažile napovedi padca gospodarske aktivnosti v letošnjem letu. Zaradi narave ukrepov za zajezitev virusa je bil padec dodane vrednosti v prvih dveh četrtletjih največji v nekaterih zasebnih storitvah, predvsem v trgovini, turizmu in transportu. Šok je bil velik tudi v predelovalnih dejavnostih, ki so maja začele okrevati. Prav tako po rahljanju ukrepov

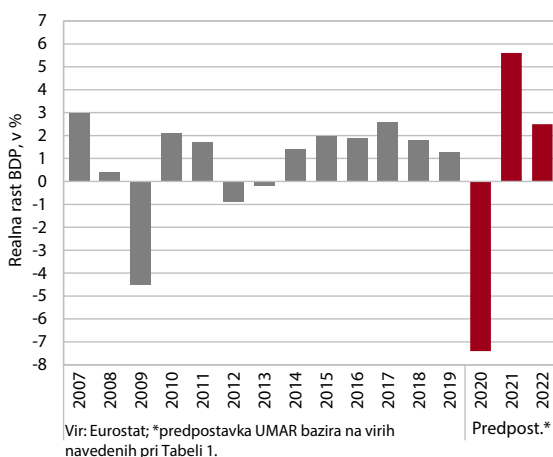
hitro okrevajo nekatere storitvene dejavnosti, še najbolj trgovina na drobno zaradi nadomeščanja nakupov, ki so izpadli od marca dalje. Na hitro rast aktivnosti so julija nakazovali tudi kazalniki razpoloženja, ki pa so se avgusta ob ponovnem zaostrovanju nekaterih omejitvenih ukrepov nekoliko znižali. Za tretje četrtletje številni gospodarski kazalniki tako nakazujejo, da se okrevanje nadaljuje, vendar zagon rasti ob visoki negotovosti zaradi poslabšanja epidemiološke slike slabi. Razmere na trgu dela so se v prvi polovici leta izrazito poslabšale, brez interventnih ukrepov za ohranjanje delovnih mest pa bi bilo poslabšanje še večje. Razmere na finančnih trgih so se po močnem aprilskem odboju od dna, doseženega v drugi polovici marca, izboljšale, kljub ponovni rasti okužb v več evropskih državah in njihovem velikemu številu v drugih regijah sveta. Zniževanje zahtevanih donosnosti za zadolževanje na kapitalskih trgih in rast delniških trgov je mogoče pripisati nizu boljših gospodarskih podatkov, pa tudi javnofinančnim in denarnim spodbudam večjih svetovnih vlad in centralnih bank.

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

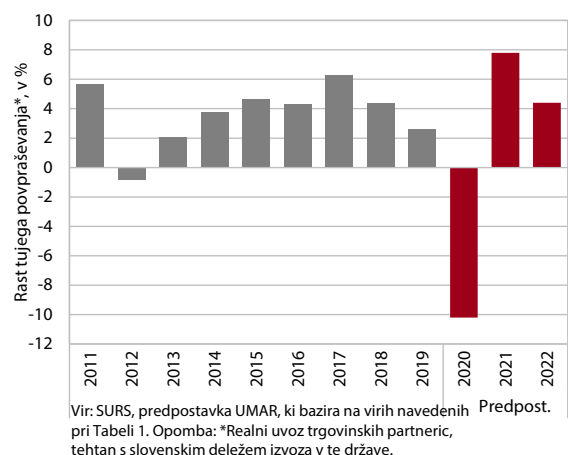
Realne stopnje rasti BDP, v %	2019	2020		2021		2022
		junij 2020	september 2020	junij 2020	september 2020	september 2020
EU	1,5	-8,8	-7,0	5,7	5,2	2,6
Evrsko območje	1,3	-9,1	-7,4	6,1	5,6	2,5
Nemčija	0,6	-6,6	-5,8	5,2	4,5	2,6
Italija	0,3	-11,3	-8,6	6,3	5,7	1,8
Avstrija	1,6	-6,2	-5,8	4,0	4,4	2,4
Francija	1,5	-11,4	-8,8	6,7	7,1	2,9
Hrvaška	2,9	-11,0	-9,7	4,6	6,2	3,6
Rusija	1,3	-8,0	-6,6	3,4	4,1	3,2

Vir: za leto 2019 Eurostat; za ostala leta Consensus Forecasts, avgust 2020; Eastern Consensus Forecasts, avgust 2020; EC Summer Forecast, julij 2020; EC Recent Economic Developments and Outlook in the EU, avgust 2020; Focus Economics, september 2020; IMF World Economic Outlook Update, junij 2020; OECD Economic Outlook, junij 2020; ocena UMAR.

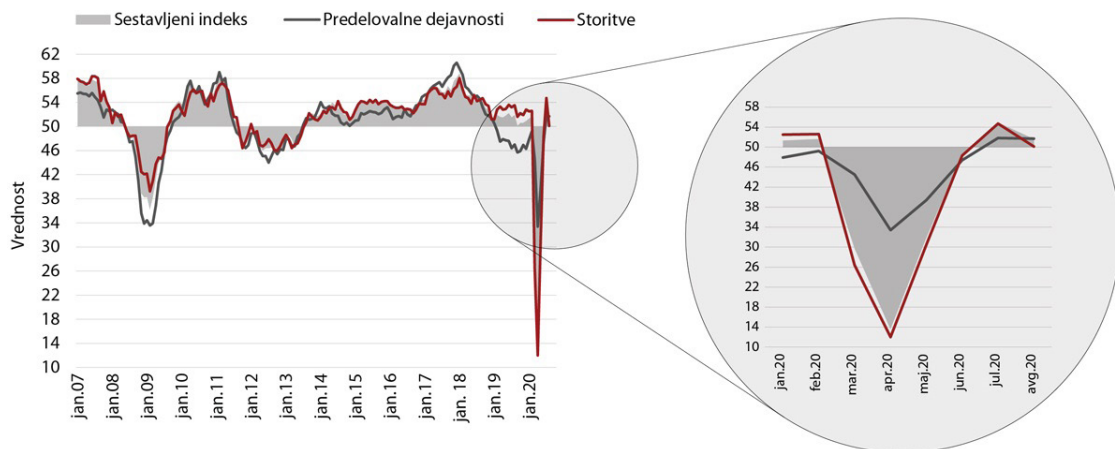
Slika 1: Po letošnjem globokem padcu predpostavljamo okrevanje v evrskem območju v naslednjih dveh letih



Slika 2: Rast tujega povpraševanja po slovenskem izvozu

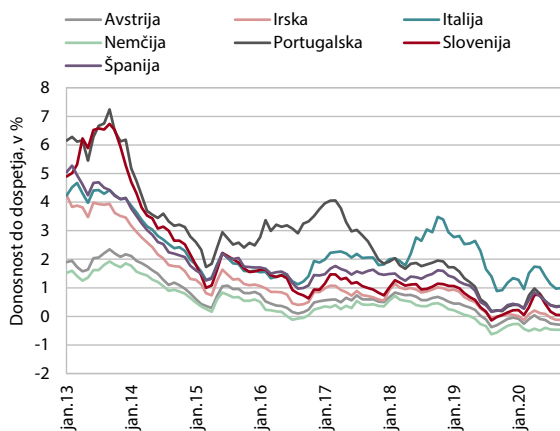


Slika 3: Na hitro rast aktivnosti so v zadnjih mesecih nakazovali kazalniki razpoloženja v evrskem območju, ki pa so se avgusta nekoliko znižali



Vir: Markit. Opomba: vrednost PMI nad 50 nakazuje na rast, pod 50 pa na njegovo krčenje.

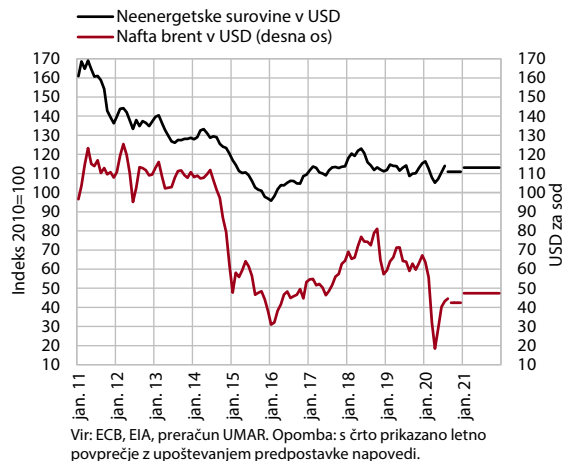
Slika 4: Zniževanje zahtevanih donosnosti obveznic je posledica javnofinančnih in denarnih spodbud ter boljših gospodarskih podatkov od pričakovanih



Vir: Bloomberg.

Pri pripravi Jesenske napovedi smo upoštevali zadnje napovedi mednarodnih institucij in predpostavili okrevanje gospodarske aktivnosti v naših trgovinskih partnericah v prihodnjih četrletjih. To bo zaradi prisotnosti virusa in nekaterih omejitvenih ukrepov postopno in diferencirano po posameznih dejavnostih, spremljala pa ga bo velika negotovost. Prevladujoče napovedi mednarodnih institucij v osnovnih scenarijih predpostavljajo obvladovanje širjenja koronavirusa, kar bo preprečilo ponovno karanteno oziroma začasno zaprtje gospodarstva. Pričakujejo, da bo okrevanje posameznih članic evrskega območja postopno, hitrost okrevanja pa precej različna, s hitrejšim odbojem v državah, ki imajo večji delež industrijskih dejavnosti. Prisotnost virusa bo namreč vplivala na ohranjanje nekaterih omejitvenih ukrepov do ustrezne medicinske rešitve, kar bo imelo večji negativen vpliv na storitve, zlasti turizem. Znatna podpora javnofinančne

Slika 5: Cene nafte in neenergetskih surovin



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

in denarne politike bo omejila negativne gospodarske posledice, a se kljub ukrepom pričakuje nadaljnja rast brezposelnosti. Ta bo skupaj s previdnostnim varčevanjem zavirala hitrejšo krepitev zasebne potrošnje, ki bo sicer ob višjem zaupanju potrošnikov v drugi polovici leta okrevala. Postopoma se bodo krepile tudi podjetniške investicije, a bo okrevanje počasno, saj bodo podjetja ob veliki negotovosti najverjetneje nadalje zamikala investicije. Tudi izvoz se bo ob postopnem povečevanju tujega povpraševanja zaradi okrevanja svetovne gospodarske aktivnosti in trgovinske menjave v drugi polovici leta krepil.

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

	2019	2020		2021		2022
		junij 2020	september 2020	junij 2020	september 2020	september 2020
Cene nafte, brent, v USD	64,3	35,8	42,4	37,0	47,4	49,1
Cene nafte, brent, v EUR	57,5	32,8	37,2	34,1	40,1	41,6
Cene neenergetskih surovin, v USD, rast*	-3,6	-6,5	-1,5	2,0	2,0	1,0
Tečaj USD/EUR	1,120	1,090	1,138	1,085	1,181	1,181

Vir: EIA, ECB, CME, ocena UMAR.

Opomba: predpostavke so narejene na podlagi povprečnih vrednosti in terminskih cen med 3. in 18. avgustom 2020. *Struktura EMU glede na uporabo surovin.

V napovedi smo upoštevali tehnično predpostavko za ceno nafte, ki naj bi bila skladno s tržnimi pričakovanji letos nižja kot lani, prihodnje leto pa naj bi se nekoliko okrepila. Upoštevali smo tudi letošnje nižje dolarske cene neenergetskih surovin in njihovo postopno zvišanje v naslednjem letu.¹ Na podlagi realizacije v prvi polovici leta in cen na terminskih trgih smo za leto 2020 upoštevali tehnično predpostavko za povprečno ceno soda nafte brent v višini 42,4 USD/sod, kar glede na predhodno leto pomeni izrazit upad (za 34,0 %), ki je posledica zmanjšanega povpraševanja po nafti zaradi pandemije. Evrške cene nafte se bodo, upoštevajoč tehnično predpostavko tečaja evra do dolarja², znižale še nekoliko bolj (za 35,0 %). Tehnična predpostavka dolarskih cen neenergetskih surovin za letos pomeni 1,5-odstotno znižanje, za naslednje leto pa okrog 2-odstotno krepitev.

¹ Predpostavka cene nafte je narejena na podlagi povprečnih vrednosti terminskih pogodb in vrednosti tečaja USD/EUR med 3. in 18. avgustom 2020. Predpostavka cen neenergetskih surovin je narejena na podlagi podatkov ECB, ki so bili razpoložljivi do 18. avgusta 2020.

² Predpostavljena vrednost tečaja USD/EUR za obdobje po 18. avgustu je enaka povprečnemu tečaju med 3. in 18. avgustom 2020.

2 Obsežni ukrepi za omilitev posledic pandemije in za pomoč pri okrevanju gospodarstva

V prvem valu epidemije je Slovenija uvedla stroge ukrepe za njeno omejitev, v nadaljevanju leta pa zaradi prisotnosti virusa nekateri izmed njih ostajajo v veljavi. V Sloveniji je bila sredi marca zaradi naraščanja števila okužb razglašena epidemija. S ciljem zaježitve širjenja virusa je Vlada začasno zaprla večino vzgojno-izobraževalnih ustanov ter ustavila izvajanje večine nenujnih storitev. Zaradi izboljšanja epidemiološke slike so se nekateri strogi omejitveni ukrepi ob upoštevanju varovalnih ukrepov fizičnega distanciranja, nošenja mask in razkuževanja rok začeli postopno sproščati že aprila. Vlada je maja po zaježitvi prvega vala okužb preklcala epidemijo, od takrat pa se glede na epidemiološko sliko ukrepi stalno prilagajajo.³

Vlada je sprejela vrsto ukrepov za omejitev negativnih posledic epidemije za prebivalstvo in gospodarstvo ter za njegovo hitrejše okrevanje. Glavni ukrepi interventnih zakonov in štirih protikoronskih paketov⁴ (v nadaljevanju PKP) za pomoč prebivalstvu so bili naslednji: povračila nadomestila 80 % plače delavcem, ki so bili na čakanju ali doma zaradi višje sile, izplačila temeljnega mesečnega dohodka za samozaposlene in kmete ter oprostitev plačila socialnih prispevkov zanje, oprostitve plačila prispevkov za pokojninsko in invalidsko zavarovanje za zaposlene v zasebnem sektorju, ki so delali⁵ v času prvega vala epidemije. Dodatno so bili izplačani izredni enkratni javni transferji različnim skupinam prebivalstva (krizni dodatki za upokojene, študente, prejemnike socialnih transferjev idr.), bolniško odsotnost je od prvega dneva kril ZZZS, razširjen pa je bil tudi krog upravičencev do nadomestil za brezposelnost. Ti ukrepi so bili v veljavi do preklica prvega vala epidemije konec maja, z izjemo čakanja na delo. Slednji je bil najprej podaljšan do konca junija s tretjim PKP, s četrtem pa do konca septembra⁶. Tretji PKP je dodatno uvedel še ukrep delnega subvencioniranja krajšega delovnega časa do konca leta. Pomoč podjetjem so zagotovili z možnostjo zamrznitve plačila akontacij davkov od dohodkov ter z obvezo bank za zagotovitev enoletnega odloga plačila obveznosti iz kreditnih pogodb za prizadete posojilojemalce. PKP2 je bil namenjen zagotavljanju potrebne likvidnosti gospodarstvu, in sicer z bančnimi

kreditni, zavarovanimi s poroštvom Republike Slovenije, vendar pa je njegov učinek v praksi zaenkrat še minimalen. S PKP3 je bila sprejeta dodatna pomoč močno prizadetemu turističnemu sektorju z uvedbo bonov za vse prebivalce Slovenije, okrevanje gospodarstva pa naj bi olajšalo tudi zmanjševanje administrativnih ovir za zagon pomembnih investicij.

Pomembne ukrepe za omejitev negativnih posledic in okrevanje gospodarstva po krizi je sprejela oziroma predlagala tudi Evropska komisija. Sloveniji in drugim državam EU za blažitev posledic pandemije novega koronavirusa Evropska komisija omogoča fleksibilnost pri porabi sredstev iz tekočega večletnega finančnega okvira⁷ in državnih pomočeh. Dodatno so zagotovljena sredstva namenjena neposredno odzivu na COVID-19 krizo in sredstva v obliki solidarnostnega sklada EU. To državam omogoča hiter odziv na poslabšane socialno-ekonomske razmere zaradi epidemije COVID-19. Že v začetnih mesecih epidemije je bil sprejet tudi fiskalni sveženj v vrednosti 540 mrd EUR (3,9 % BDP EU iz leta 2019), ki je namenjen okrevanju gospodarstev.⁸ Države EU so konec julija dosegle dogovor glede finančnega paketa za okrevanje evropskega gospodarstva zaradi posledic COVID-19. Sveženj v skupni vrednosti 1.824 mrd EUR (13,1 % BDP EU iz leta 2019) je sestavljen iz klasičnega večletnega finančnega okvira za obdobje 2021-27, katerega predvideni skupni obseg je 1.074 mrd EUR, in izrednega instrumenta za okrevanje »Naslednja generacija EU« v vrednosti 750 mrd EUR (390 mrd nepovratnih sredstev in 360 mrd posojil). Sloveniji je iz naslova izrednega instrumenta namenjeno 2.098 mrd EUR nepovratnih in 3.593 mrd EUR povratnih sredstev.⁹ Sredstva za njegovo financiranje bo Evropska komisija pridobila z zadolževanjem na obvezniških trgih. Unija si bo prizadevala uvesti tudi nove vire lastnih sredstev.¹⁰

³ Več na <https://www.gov.si teme/koronavirus-sars-cov-2/>.

⁴ Za njihovo podrobnejšo vsebino ter za dodatne ukrepe glej Poletno napoved.

⁵ To je bila osnova za izplačilo 200 evrov kriznega dodatka s strani delodajalca.

⁶ PKP4 je dodatno opredelil še ponovno upravičenost do povračila nadomestil plače zaradi odrejene karantene najdlje do konca septembra, razširil je seznam ponudnikov turističnih bonov, predvidel je sredstva za financiranje dodatnih kadrov v socialnovarstvenih zavodih in Zavodu RS za zaposlovanje ter uzakonil prostovoljno mobilno aplikacijo za obveščanje o stikih z okuženimi.

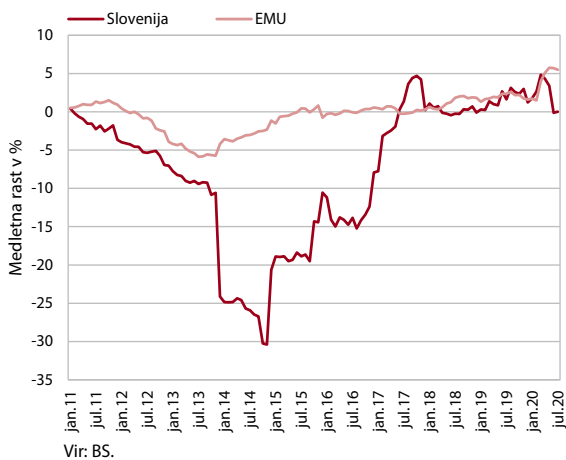
⁷ Tudi preko sprostite nerazporejenih sredstev in sredstev kohezijske politike (iz strukturnih in naložbenih skladov) - t. i. naložbena pobuda kot odziv na koronavirus za podporo zdravstvu, malim in srednje velikim podjetjem in trgu dela.

⁸ Od tega je 240 mrd EUR previdnostnih posojil iz Evropskega mehanizma za stabilnost (ESM) namenjenih podpori držav članic pri odzivu na pandemsko krizo, 200 mrd EUR predstavljajo garancije vseevropskega jamstvenega sklada Evropske investicijske banke (EIB) za posojila podjetjem (predvsem malim in srednje velikim), 100 mrd EUR ugodnih posojil iz vseevropske sheme za krajši delovni čas (SURE) pa je namenjenih za preprečevanje odpuščan.

⁹ Sklad »Naslednja generacija EU« sestavljajo štirje programi: Mehanizem za okrevanje in odpornost (1.589 mio nepovratnih sredstev za Slovenijo, namenjen za investicije in reforme, ki so ključne za dolgoročno okrevanje, izboljšanje odpornosti držav članic ter zeleno in digitalno tranzicijo), React EU (312 mio, namenjen investicijam za obnovo trga dela tudi s pomočjo malim in srednje velikim podjetjem), Sklad za pravičnejši prehod (129 mio, namenjen regijam, ki imajo/bodo imele večje stroške zaradi prestrukturiranja iz fosilno-intenzivnih panog na nizkoogljično gospodarstvo in družbo do leta 2050) in Razvoj podeželja (68 mio).

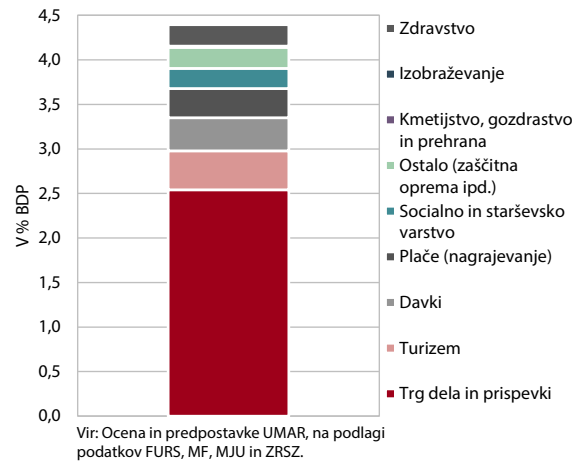
¹⁰ Novi viri lastnih sredstev bodo temeljili na nacionalnih prispevkih izračunanih na podlagi količine nerekiclrane plastične embalaže v posamezni članici (uedba 2021), Komisija pa bo naslednje leto predlagala tudi mehanizem za ogljično prilagoditev na mejah in digitalno dajatev (predvidena uvedba 2023).

Slika 6: Kreditiranje podjetij v EMU se je medletno pospešilo tudi zaradi ukrepov ECB, v Sloveniji pa do pospešitve še ni prišlo



Podporne javnofinančne politike in zagotavljanje likvidnosti gospodarstva in prebivalstva prek poslovnih bank močno podpira monetarna politika ECB. To izvaja z obsežnim programom odkupovanja vrednostnih papirjev do sredine prihodnjega leta (zaenkrat v vrednosti 1.500 mrd oziroma 12,6 % BDP evrskega območja iz leta 2019) ter povečanjem obsega posojil poslovnim bankam po izjemno nizkih obrestnih merah. Poslovnim bankam je v kriznih časih omilila kapitalske zahteve in jim znižala standarde zavarovanja za financiranje pri Evrosistemu, banke pa naj v tem času ne bi izplačevale dividend. Ukrepi ECB so sicer v evrskem območju spodbudili banke h kreditni aktivnosti, zaradi česar se je kreditiranje podjetij na medletni ravni pospešilo, v Sloveniji pa v tem času do pospešitve še ni prišlo.¹¹

Slika 7: Ocena ukrepov za blaženje epidemije COVID-19



Ukrepi, financirani iz domačih in EU virov, so ključni pri preprečevanju še globljih in trajnejših posledic epidemije na gospodarstvo in podpirajo pričakovano okrevanje gospodarstva v prihodnjih letih. V Jesenski napovedi so za leto 2020 upoštevani neposredni ukrepi povezani s COVID-19, ki nekoliko presegajo 2 mrd EUR oz. 4,4 %¹² ocenjenega BDP (Slika 7), financirani iz domačih in EU virov. Ocena upošteva informacije o že izvršenih izplačilih posameznih ukrepov po podatkih državnega proračuna in izplačila ter podatke drugih institucij. Na pričakovano okrevanje gospodarstva, podprto z visoko investicijsko aktivnostjo države, bo vplivalo tudi zaključevanje tekoče finančne perspektive črpanja sredstev EU (do leta 2023). Predpostavljamo, da bo financiranje projektov podprto tudi z viri novega instrumenta »Nova generacija EU« oz. Sklada za okrevanje in krepitev odpornosti.¹³

¹¹ Od konca lanskega leta se umirja tudi kreditiranje gospodinjstev v Sloveniji, še posebej na področju potrošniških kreditov. Takrat je namreč Banka Slovenije z obvezujočim makrobonitetnim ukrepom zaostрила pogoje zadolževanja za gospodinjstva.

¹² V letu 2020 bi bil padec BDP brez ukrepov za blaženje epidemije COVID-19 vsaj 3 odstotne točke večji. To smo ocenili na podlagi multiplikatorja. Po letu 2009 so se ocene multiplikatorjev povečale (glej na primer Oliver Blanchard in Daniel Leigh: "Growth Forecast Errors and Fiscal Multipliers"), pogosto znatno preko 1. Naša ocena je, da je multiplikator za tekoče leto okoli 0,8. Na zmanjšanje delujeta dva dejavnika: (i) ukrepi in zaščitno ravnanje spreminjata obnašanje potrošnikov ("prisilno varčevanje") in (ii) dejstvo, da se nekatere fiskalne vzpodbude izvajajo oziroma se bodo izvedle v drugi polovici leta (in bodo tako dodatno pozitivno delovale še v prihodnjem letu).

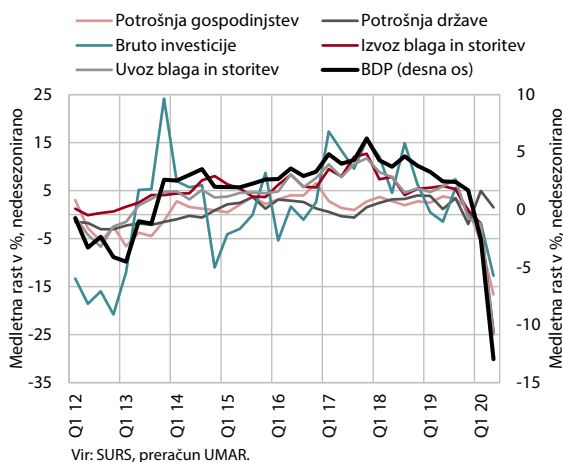
¹³ Vlada je prva izhodišča za porabo teh (nepovratnih in povratnih virov) potrdila konec avgusta 2020, v nadaljevanju pa bodo določene prioritete ter natančneje opredeljene reforme in projekti (Izhodišča za pripravo načrta za okrevanje in odpornost, Vlada RS, 27. avgust 2020). Po potrditvi končnega načrta v Sloveniji, se bo načrt potrjeval še na ravni voditeljev EU.

3 Jesenska napoved

3.1 Gospodarska rast

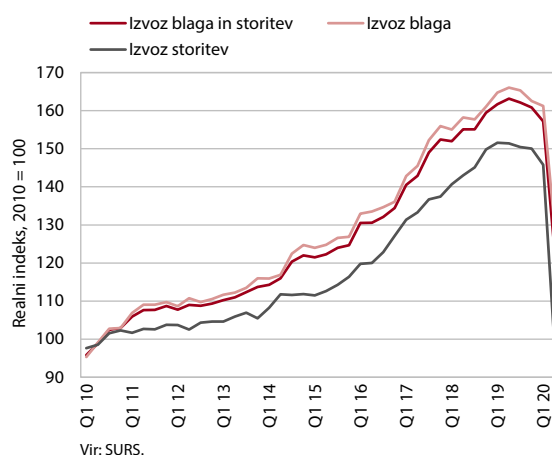
Širjenje epidemije COVID-19 od sredine marca 2020 in nujni ukrepi za zaščito zdravja so vplivali na zmanjšanje gospodarske aktivnosti že marca in posledično v prvem četrletju. Marčevsko znižanje kratkoročnih kazalnikov aktivnosti je bilo občutno, realni BDP se je v prvem letošnjem četrletju medletno zmanjšal za 2,5 %. Zaradi povečanja negotovosti in zaprtja vseh nenujnih storitvenih dejavnosti, se je marca opazno znižala aktivnost v trgovini, prometu in dejavnostih, povezanih s turizmom (gostinstvo, nastanitve), kar je vplivalo na padec zasebne potrošnje v prvem četrletju. Znižala se je tudi vrednost opravljenih gradbenih del, vendar manj kot v drugih dejavnostih. Gradbene investicije so sicer v začetku leta zaradi visoke aktivnosti v tej panogi še rasle, močno pa so upadle investicije v stroje in opremo, ki so bile zaradi umirjanja aktivnosti v mednarodnem okolju medletno nižje že v zadnjem lanskem četrletju. Letos so se še dodatno znižale zaradi zaostrenih razmer v mednarodnem okolju, ki so jih povzročili omejitveni ukrepi za zajezitev širjenja koronavirusa, ter velike negotovosti, ki vpliva na investicijske odločitve podjetij. Strogi omejitveni ukrepi v državah EU so pomembno vplivali na povpraševanje po našem blagu in storitvah ter s tem na zunanjetrgovinska gibanja.¹⁴ Izvoz in uvoz sta se opazno zmanjšala, izraziteje menjava storitev, zlasti potovanje. Marca je upadel je tudi obseg proizvodnje v predelovalnih dejavnostih, najbolj v proizvodnji vozil in plovil, večja pa je bila proizvodnja v farmacevtski in prehrabeni industriji. Med agregati potrošnje se je v prvem četrletju medletno okrepila le končna državna potrošnja.

Slika 8: V drugem četrletju se je poglobil padec gospodarske aktivnosti



V drugem četrletju se je po pričakovanjih padec gospodarske aktivnosti poglobil, pri čemer je po največjem padcu aprila aktivnost začela počasi okrevati. Realni BDP se je v medletno močno zmanjšal, za 13 %. K padcu dodane vrednosti so zaradi močno skrčene dejavnosti v času trajanja zaščitnih ukrepov največ prispevale storitvene dejavnosti, še zlasti gostinstvo, trgovina in promet. Najbolj se je skrčil obseg razvedrilnih, športnih, rekreacijskih in osebnih storitev, na katere so omejitve in zaščitni ukrepi vplivali še posebej izrazito. Po globokem upadu aprila, se je s sproščanjem zajezitvenih ukrepov začelo njihovo okrevanje, ki pa bo zaradi prisotnosti določenih omejitvenih ukrepov počasno. Zaradi karantene, zaprtja vseh nenujnih storitev in trgovin, povečanja negotovosti in previdnostnega varčevanja je opazno upadla tudi potrošnja gospodinjstev. Znižala se je tudi vrednost opravljenih gradbenih del in gradbene investicije, upad investicij v opremo in stroje pa se je še poglobil. Zaradi strogih omejitvenih ukrepov se je povečal tudi padec izvoza in uvoza, izraziteje v menjavi storitev, v segmentu potovanj in tudi transporta. Mesečna rast blagovne menjave se je sicer po aprilskem globokem padcu začela maja in nadaljevala junija tudi zaradi hitrejšega okrevanja v nekaterih naših pomembnejših trgovinskih partnericah. Okrevanje menjave storitev pa se v tem obdobju še ni opazneje začelo. Čeprav industrija v Sloveniji ni imela odrejenega zaprtja podjetij, so bila nekatera podjetja nekaj časa zaprta, druga pa so delovala v omejenem obsegu. Slednje naj bi bilo predvsem posledica potrebe po zagotovitvi obvezne razdalje med delavci oziroma pomanjkanja materiala za proizvodnjo zaradi motenih dobavnih verig ter upada naročil zaradi zmanjšane tujega povpraševanja.¹⁵ To je vplivalo na globok padec dodane vrednosti predelovalnih dejavnosti, kjer so največji upad zabeležile dejavnosti povezane z avtomobilsko industrijo¹⁶, medletno pa je rasla le

Slika 9: Izvoz storitev je upadel bolj od izvoza blaga

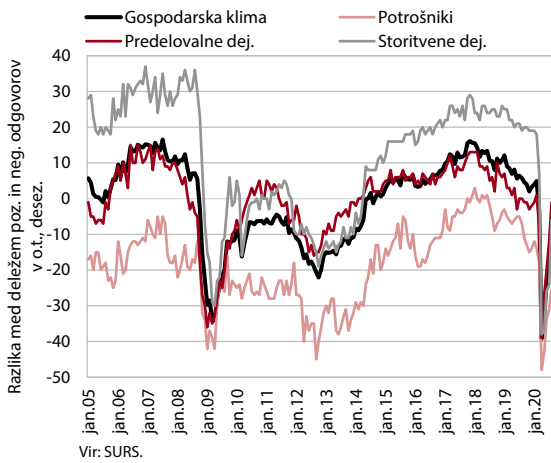


¹⁴ Predvsem se je znižal izvoz v Italijo, kjer se je, poleg zaprtja večine trgovin, v drugi polovici meseca zaustavila tudi vsa nenujna proizvodnja.

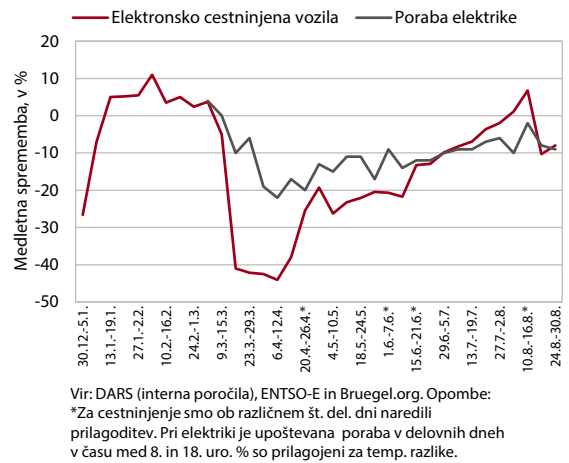
¹⁵ Sredi aprila naj bi sicer večina podjetij že začela s proizvodnjo, preostanek pa v začetku maja.

¹⁶ Na primer proizvodnja motornih vozil, gumarska in kovinska industrija.

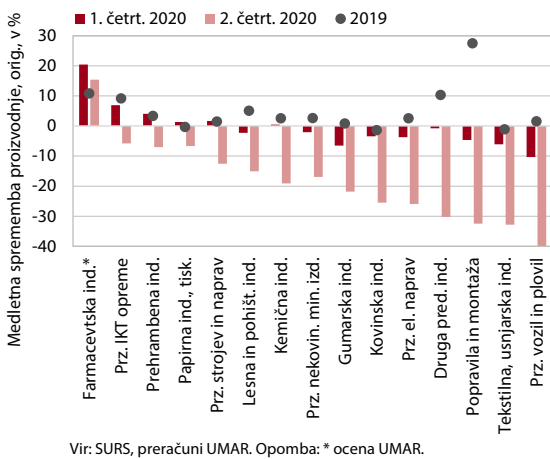
Slika 10: Zaupanje podjetij in potrošnikov v gospodarstvo se je avgusta izboljšalo že četrti mesec zapored



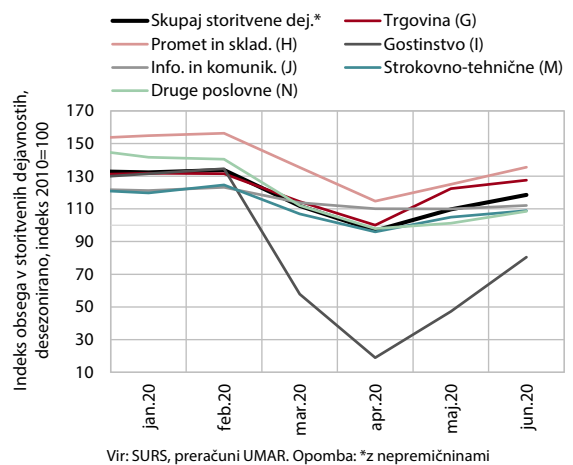
Slika 11: Poraba elektrike in promet tovornih vozil kažeta na nihanja v okrevanju



Slika 12: V drugem četrtletju so upadle vse predelovalne dejavnosti z izjemo farmacije



Slika 13: Največji padec so storitvene dejavnosti zabeležile aprila, med njimi najglobljava gostinstvo



farmaceutvska proizvodnja. Tudi predelovalne dejavnosti so po globokem padcu aprila začele počasi okrevati. Maja in junija se povečuje predvsem proizvodnja vozil in plovil, počasneje pa okreva proizvodnja večine vmesnih proizvodov in panoge povezane s prometom, ki je bil v tem obdobju močno ohromljen.

V tretjem četrtletju pričakujemo četrtletno izboljšanje oziroma manjši medletni padec gospodarske aktivnosti, vendar se zaradi visoke negotovosti ob povečanju števila okužb že pojavljajo nihanja v gospodarski aktivnosti. Gospodarska pričakovanja podjetij in potrošnikov v Sloveniji in v EU so se maja, po aprilskem strmoglavljenju na zgodovinsko najnižje vrednosti, začela počasi izboljševati. Avgusta se je razpoloženje v Sloveniji tako izboljšalo že četrti mesec zapored, kar je povezano s postopnim sproščanjem omejitvenih ukrepov, vendar je še precej pod ravnjo pred globalno razširitvijo koronavirusa. Na okrevanje

gospodarske aktivnosti kažeta tudi poraba elektrike in promet tovornih vozil po slovenskih avtocestah, ki sta bila v prvi polovici avgusta že praktično na ravni iz lanskega leta, v drugi polovici avgusta pa sta se vrednosti obeh kazalnikov ponovno nekoliko znižali. Razmere ob prisotnosti virusa in ponovnem povečevanju števila okužb v zadnjih tednih ostajajo negotove, zato je pričakovati nadaljnja nihanja gospodarske aktivnosti.

Za leto 2020 predvidevamo 6,7-odstni upad BDP.

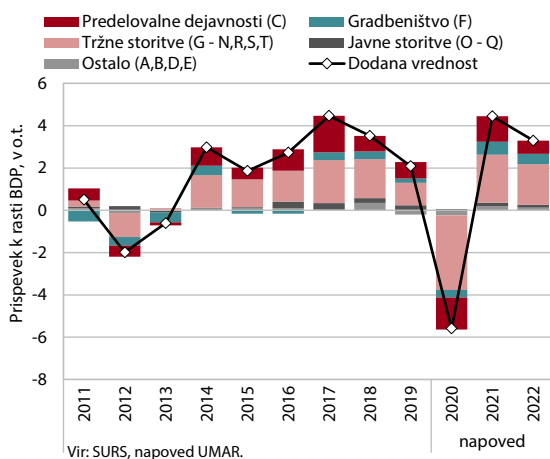
Predpostavka Jesenske napovedi je, da zaradi prisotnosti virusa ostajajo v veljavi nekateri omejitveni ukrepi, s katerimi se bo obvladovalo njegovo širjenje, zato bo okrevanje postopno in neenakomerno. Razmere ob prisotnosti virusa in ponovnem povečevanju števila okužb v začetku septembra ostajajo negotove, zato je pričakovati tudi nadaljnja nihanja gospodarske aktivnosti. V odsotnosti strožjih zaježitvenih ukrepov v Sloveniji in drugih evropskih državah tako po globokem upadu v drugem četrtletju pričakujemo ponovno povečanje aktivnosti v tretjem in zadnjem letošnjem četrtletju. BDP bo v drugi polovici leta ostal nižji kot v enakem lanskem obdobju, medletni upadi pa se bodo postopoma zmanjševali. Od junija so se napovedi za najpomembnejše trgovinske partnerice za letos nekoliko izboljšale, z okrevanjem aktivnosti in zlasti z dogovorom na EU ravni o finančnem paketu za okrevanje evropskega gospodarstva so se v obdobju od maja do julija precej izboljšali tudi kazalniki zaupanja. To bo, kljub ponovnemu

manjšemu upadu nekaterih kazalnikov v avgustu, vplivalo na nekoliko manjši letni upad BDP od predvidenega v Poletni napovedi.¹⁷ Ob nadaljnjem postopnem okrevanju se bo BDP leta 2021 povečal za 5,1 %, leta 2022 pa za 3,7 %. S tem bo leta 2022 dosegel nivo pred izbruhom epidemije.

K letošnjemu upadu BDP bo zaradi močno skrčene aktivnosti v času trajanja zaščitnih ukrepov, prispeval upad dodane vrednosti v večini dejavnosti.

Dodana vrednost bo letos predvidoma najbolj upadla v gostinskih, rekreacijskih, športnih, kulturnih in osebnih storitvah, v storitvah hotelskih nastanitev in prometu, padec pa bo globok tudi v predelovalnih dejavnostih in v gradbeništvu. V teh dejavnostih so upadanje naročil, prekinjene ali otežene nabavno-prodajne poti in odsotnost tujih turistov, vplivale na močan padec aktivnosti v času trajanja strogih zaščitnih ukrepov. Po globokem aprilskem padcu so se strogi zaščitni ukrepi začeli rahljati, dejavnosti pa so začele počasi okrevati,

Slika 14: Prispevki rasti dodane vrednosti posameznih dejavnosti k rasti BDP



Slika 15: Prispevki izdatkovnih kategorij k rasti BDP

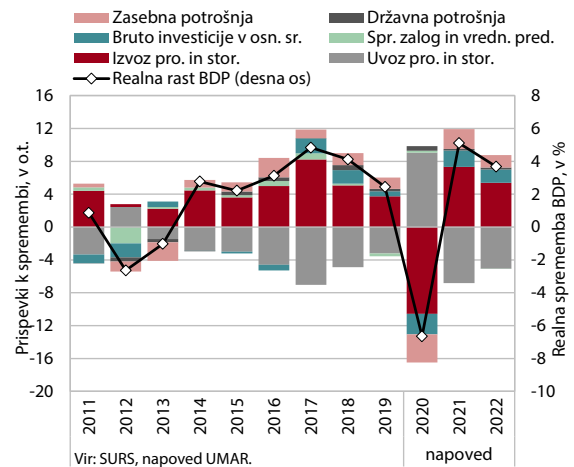


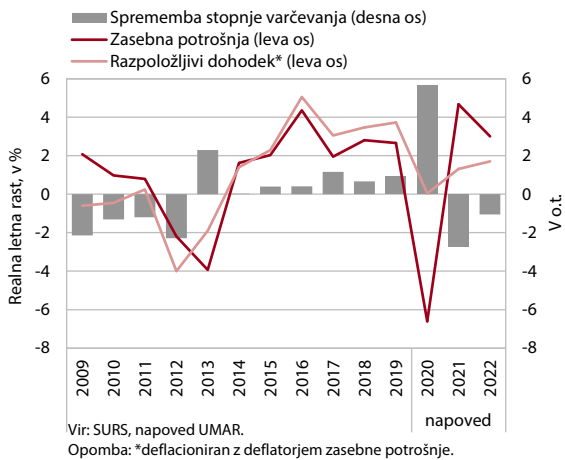
Tabela 3: Napoved gospodarske rasti

Realne stopnje rasti, v %	2019	2020		2021		2022
		junij 2020	september 2020	junij 2020	september 2020	september 2020
Bruto domači proizvod	2,4	-7,6	-6,7	4,5	5,1	3,7
Izvoz	4,4	-15,9	-12,5	9,7	9,3	6,6
Uvoz	4,2	-16,2	-12,0	10,1	9,6	6,8
Saldo menjave s tujino (prispevek k rasti v o.t.)	0,5	-1,2	-1,5	0,6	0,5	0,3
Zasebna potrošnja	2,7	-6,9	-6,6	4,0	4,7	3,0
Državna potrošnja	1,6	3,0	3,0	0,7	1,0	1,3
Bruto investicije v osnovna sredstva	3,2	-15,5	-13,0	10,0	11,0	8,5
Sprememba zalog in vrednostni predmeti (prispevek k rasti v o.t.)	-0,4	-0,4	0,2	0,0	0,0	0,0

Vir: SURS, 2020–2022 napoved UMAR.

¹⁷ https://www.umar.gov.si/fileadmin/user_upload/napovedi/vmesna/poletna_2020/slovenska/Poletna_napoved_2020.pdf

Slika 16: Zasebna potrošnja naj bi po globokem padcu letos v naslednjih dveh letih okrevala

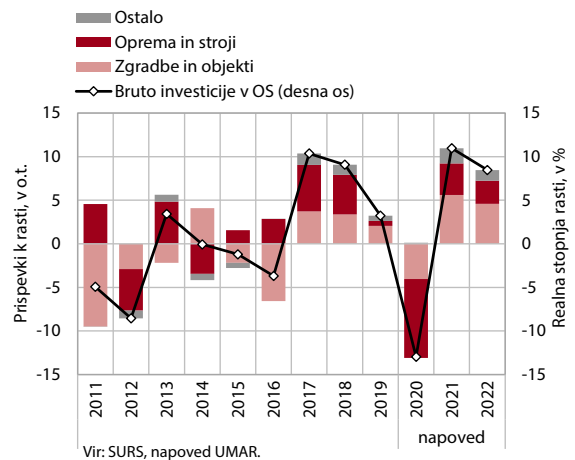


vendar pa je okrevanje neenakomerno oziroma različno hitro po dejavnostih. Le v nekaterih dejavnostih naj bi bila letošnja rast pozitivna (npr. javne storitve, farmacevtska industrija).

Predvidevamo, da se bodo letos zmanjšali vsi agregati potrošnje, z izjemo državne potrošnje.

Pričakujemo velik upad mednarodne menjave in investicij, močnejše naj bi letos padla tudi zasebna potrošnja. Po večjem zmanjšanju v drugem četrtletju, se bo potrošnja v nadaljevanju leta okrepila, vendar bo zaradi še vedno prisotnih omejitvenih ukrepov, oteženih potovanj v druge države in povečane negotovosti, medletno ostala nižja. Na manjši obseg trošenja vpliva tudi povečana brezposelnost in splošna negotovost, ki vpliva na odlaganje nenujnih nakupov in povečano stopnjo varčevanja. Razpoložljivi dohodek naj bi bil letos v povprečju sicer podoben kot lani, na kar bodo poleg januarjskih sprememb pri minimalni plači in dohodnini, pomembno vplivali vladni ukrepi za omilitev izpada dohodka zaradi posledic COVID-19 (drugi odstavek pogl. 2). Ob povečani negotovosti in padcu proizvodnje v prvi polovici leta, ki se odraža tudi v nizki izkoriščenosti proizvodnih kapacitet, bodo podjetja odlagala investicije, oziroma jih prelagala v prihodnost. Ob zaostrenih razmerah v mednarodnem okolju bodo zlasti tista iz menjalnega sektorja močno znižala investicije v opremo in stroje. Za letos pričakujemo tudi nižje gradbene investicije, vendar bodo ob krepitvi državnih investicij tu znižanja manjša. Uvoz in izvoz bosta močno prizadeta predvsem zaradi padca svetovne trgovine, mednarodnih omejitvev in strogih omejitvenih ukrepov v državah EU. V menjavi večine storitev bo upad večji kot pri blagu (najbolj izrazit bo predvidoma v segmentu potovanj, opazen pa tudi v transportu), relativno občutno pa se bo zmanjšal tudi izvoz blaga predvsem zaradi zmanjšanja v aprilu. Okrevanje blagovne menjave se je že začelo maja in junija in naj bi se nadaljevalo do konca leta. To je povezano z oživljanjem aktivnosti v naših trgovinskih partnericah, rastjo mednarodne trgovine in postopnim

Slika 17: K okrevanju investicij po letošnjem globokem padcu naj bi prispevale predvsem investicije v zgradbe in objekte



okrevanjem domačega gospodarstva. Državna potrošnja se bo prehodno okrepila pod vplivom sprejetih ukrepov v kriznih razmerah.¹⁸

V naslednjih dveh letih naj bi na raven pred epidemijo okrevali vsi agregati BDP po izdatkovni strani, rast državne potrošnje pa se bo umirila.

V prihodnjih dveh letih naj bi na predkrizni nivo okrevale investicije, uvoz, izvoz in zasebna potrošnja. Rast domače aktivnosti in tujega povpraševanja bodo podpirali ukrepi za okrevanje gospodarstva na državnih ravneh in EU, relativno ugodni pogoji financiranja in »sproščena« monetarna politika. Zasebna potrošnja se bo povečala ob rasti razpoložljivega dohodka, stopnja varčevanja pa se bo malenkostno zmanjšala, čeprav zaradi negotovosti ostaja višja kot pred koronakrizo. Pričakujemo tudi rast investicijske aktivnosti. Z nizke letošnje ravni bodo investicije rasle zaradi okrevanja v mednarodnem okolju, ki bo vplivalo na krepitev zasebnih investicij, nadaljevala pa se bo rast državnih investicij. Spodbuden vpliv na rast investicij bodo imela tudi dodatna EU sredstva mehanizma za okrevanje in odpornost. Nadaljevali se bosta rast izvoza in uvoza. Rast menjave blaga bo okrevala hitreje, menjava storitev, predvsem tistih vezanih na potovanja, promet in preživljanje prostega časa, pa se bo normalizirala šele po trajnejši zaježitvi širjenja virusa. Rast državne potrošnje se bo v prihodnjih dveh letih umirila. To odraža pričakovane manjše izredne nakupe zaščitne opreme in postopno normalizacijo prihodkov javnih zavodov in drugih enot sektorja država iz naslova prodaje blaga in storitev za

¹⁸ Na prehodno višjo rast bodo vplivali letos okrepljeni nakupi zaščitne opreme in znižanje prihodkov javnih zavodov in drugih enot sektorja država iz naslova prodaje blaga in storitev za trg, ki je v trenutnih razmerah otežena (to predstavlja odbitno kategorijo, zato njihovo zniževanje tako letos krepi državno potrošnjo). Rast sicer izhaja tudi iz rasti zaposlenosti v sektorju država, ki se je medletno okrepila zlasti v državni upravi, zaradi začetka priprav na predsedovanje Svetu EU v 2021, visoka ostaja v zdravstvu, v izobraževanju pa se je rast umirila.

trg.¹⁹ Rast zaposlenosti v sektorju država se bo nekoliko zniževala (proti 1 %), še naprej pa bo predvidoma najvišja v zdravstvu.

V letu 2021 in 2022 pričakujemo nadaljevanje okrevanja dodane vrednosti, ki bo različno hitro po dejavnostih. Okrevanje doma in v tujini bo vplivalo na rast dodane vrednosti v naslednjih dveh letih. Pričakujemo hitreje okrevanje predelovalnih dejavnosti, ki je povezano z okrevanjem trgovinskih partneric in rastjo tujega povpraševanja. S tem naj bi se njihova dodana vrednost že pred koncem obdobja napovedi vrnila na predkrizno raven. Nadaljevala se bo rast v farmacevtski industriji, počasneje pa bodo okrevale predvsem nekatere panoge povezane z avtomobilsko industrijo (npr. kovinarji) tudi zaradi njenega predvidenega prestrukturiranja. Hitro naj bi okrevale tudi gradbeništvo, kjer bo rast investicij spodbujena z dodatnimi EU sredstvi mehanizma za okrevanje in odpornost. Okrevanje storitev, ki jih je koronakriza relativno bolj prizadela, pa bo bolj diverzificirano. V letu 2021 je namreč še vedno verjetna prisotnost določenih ukrepov (nošenje mask in fizično distanciranje) in omejitev zbiranja, kar bo otežilo popolno normalizacijo poslovanja podjetij predvsem v potovalnih, gostinskih, rekreacijskih, športnih ter kulturnih storitvah. Po drugi strani pa bodo storitve, ki so bolj vezane na aktivnost predelovalnih dejavnosti in gradbeništvo (npr. arhitekturno-projektantske, svetovalne in zaposlovalne storitve), hitreje okrevale k predkriznemu nivoju. Rast dodane vrednosti v javnih storitvah bo zmerna in bo predvsem izvirala iz zaposlovanja v zdravstvu in socialnem varstvu.²⁰

3.2 Trg dela

Sprejetje interventnih ukrepov za ohranjanje delovnih mest in njihovo podaljšanje so vidneje ublažili poslabšanje razmer na trgu dela, zaradi česar bosta letos padec zaposlenosti in rast brezposelnosti manjša, kot bi bila sicer glede na upad BDP. Po relativno ugodnih prvih dveh mesecih letos so se od sredine marca s sprejetjem ukrepov za zajezitev epidemije koronavirusa razmere na trgu dela v naslednjih dveh mesecih naglo poslabšale. Do izrazitega medletnega padca števila delovno aktivnih (za 0,9 %) in porasta registriranih brezposelnih (za 19,9 %) je prišlo zlasti aprila.²¹ S postopno odpravo zajezitvenih ukrepov oziroma z zagonom večine

dejavnosti in s sprejetjem interventne zakonodaje na področju dela pa so se razmere do sredine leta vidno stabilizirale. Kljub temu je konec junija število delovno aktivnih ostalo medletno manjše za 1,6 %, zmanjšanje pa je bilo še posebej izrazito v gostinstvu, predelovalnih dejavnostih, trgovini in drugih raznovrstnih poslovnih dejavnostih, ki vključujejo zaposlovalne dejavnosti. Ob še vedno veljavnih interventnih ukrepih se je število registriranih brezposelnih avgusta drugi mesec zapored zmanjšalo in konec meseca znašalo 88.172 oseb (kar je sicer za skoraj četrtno več kot pred letom). Pričakujemo, da se bo v drugi polovici leta ob preostalih ukrepih na področju dela in z okrevanjem gospodarske aktivnosti stabilizacija razmer na trgu dela nadaljevala. Na to med drugim kaže tudi kratkoročni kazalnik predvidenega zaposlovanja, ki po močnem padcu od maja hitro narašča.²² Posledično predvidevamo, da bo zaposlenost letos nižja za 1,5 %, število brezposelnih pa večje za okoli petino. Ob predpostavki postopnega okrevanja gospodarstva se bodo razmere na trgu dela tekom naslednjega leta izboljševale, vendar bo povprečno število brezposelnih zaradi njihovega letošnjega povečanja medletno višje. Izboljševanje naj bi se leta 2022 nadaljevalo.

Slika 18: Padec zaposlenosti in rast brezposelnosti so letos močno omilili Vladni ukrepi



Vir: SURS. Opomba: *podatek za Q3 je izračunan kot povprečje za julij in avgust.

¹⁹ Ti prihodki predstavljajo odbitno kategorijo v okviru državne potrošnje, zato njihovo pričakovano okrevanje znižuje rast državne potrošnje.

²⁰ Pričakovanja glede nadaljnje rasti zaposlovanja v teh dejavnosti so povezana z naraščanjem osebne asistencije na domu, povečanimi potrebami v zdravstvu in pričakovanimi kadrovskimi okrepitevami v socialnovarstvenih zavodih. Poleg že potrjenih dodatnih javnih virov v okviru 4. PKP pa možne vire financiranja predstavljajo tudi EU sredstva.

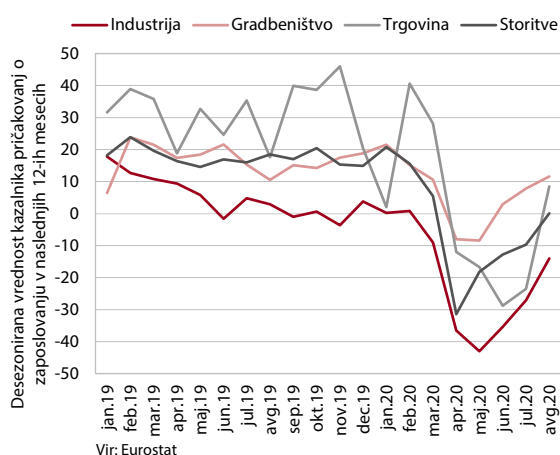
²¹ Anketni podatki Raziskovanja o aktivnem in neaktivnem prebivalstvu za drugo četrtletje kažejo, da so bile najbolj prizadete že do sedaj ranljive skupine na trgu dela. Glede na leto prej se je število zaposlenih, ki imajo delo za določen čas, zmanjšalo za okoli tretjino. Med to spada tudi študentsko delo, katerega obseg je bil manjši kar za polovico. Zaradi tega se je brezposelnost povečala najbolj ravno med mladimi.

²² Izjemoma sicer pričakujemo, da se bo brezposelnost znova nekoliko povečala zlasti oktobra ob izteku ukrepov za povračilo izplačanega nadomestila plače za čakanje na delo in preходу na shemo delnega subvencioniranja skrajšanja polnega delovnega časa. Shema delnega subvencioniranja skrajšanja polnega delovnega časa podjetjem zagotavlja povračilo manjšega dela njihovih stroškov dela kot v primeru ukrepa čakanja na delo, kar bi lahko po naši oceni vplivalo na odločitve nekaterih podjetij po zmanjševanju števila zaposlenih in s tem na naraščanje brezposelnosti.

Tabela 4: Napoved zaposlenosti in brezposelnosti

V %	2019	2020		2021		2022
		junij 2020	september 2020	junij 2020	september 2020	september 2020
Zaposlenost po SNA, rast	2,4	-2,4	-1,5	-0,3	0,3	1,3
Število registriranih brezposelnih, povprečje v letu v tisoč	74,2	94,6	87,9	102,7	92,9	83,6
Stopnja registrirane brezposelnosti	7,7	9,8	9,1	10,5	9,5	8,5
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili	4,5	6,5	5,6	5,9	5,4	4,8

Vir: SURS, 2020–2022 napoved UMAR.

Slika 19: Pričakovanja o zaposlovanju nakazujejo na nadaljevanje stabilizacije razmer na trgu dela

Na gibanje statistično izračunane povprečne bruto plače letos in prihodnje leto vplivajo predvsem metodologija izračunavanja povprečne bruto plače, izplačila različnih dodatkov v času epidemije in dvig minimalne plače. V prvih dveh mesecih je bila medletna rast povprečne plače še visoka (4,7 %) zaradi dviga minimalne plače, splošnega pomanjkanja delovne sile in dogovorov s sindikati javnega sektorja iz leta 2018. Na gibanje povprečne plače od marca pa je v glavnem vplival način izračunavanja plač v povezavi s sprejetimi interventnimi ukrepi za ohranjanje delovnih mest, saj se po statistiki plač v plačo šteje zgolj del, ki ga plača delodajalec in ne tudi del, ki ga je plačala država. Napotitev precejšnjega dela zaposlenih na začasno čakanje na delo in uporaba ukrepa delnega subvencioniranja polnega delovnega časa sta vplivali na zmanjšanje mase plač izplačanih v breme delodajalca, še bolj pa na zmanjšanje števila zaposlenih oseb, ki so prejele plačo.²³ Slednje

²³ Metodologija, ki ureja poročanje podjetij o izplačanih plačah (statistično raziskovanje Plače zaposlenih pri pravnih osebah), določa, da podjetja poročajo število prejemnikov plač in višino izplačanih plač samo v višini, ki je izplačana v breme (iz sredstev) delodajalca. Podatkov o delu (ali celoti) plač za zaposlene osebe, ki niso prejele izplačila nadomestila plače v breme delodajalca, ampak v breme države, podjetje ne poroča, zaradi česar se lahko opazno zmanjša prikazana masa izplačanih plač ali število prejemnikov plač. Skupni dejanski prejemki in dohodki zaposlenih so torej za subvencije države višji od poročane mase plač (izplačane s strani delodajalcev).

pripelje do velikega nihanja izplačane mase plač in števila prejemnikov plač, kar vpliva na velika mesečna nihanja v statistično izračunani povprečni plači. To vpliva skupaj z izplačanimi dodatki za delo v kriznih razmerah²⁴ na visoko letošnje rast kljub padcu gospodarske aktivnosti, kar v veliki meri določa tudi gibanje tako izračunane plače v prihodnjem letu. Zaradi postopnega vračanja v ukrepe vključenih zaposlenih na delo in odsotnosti izplačevanja izrednih dodatkov pričakujemo, da se bo medletna rast plač v prihodnjih mesecih zniževala.²⁵ To bo skupaj z opustitvijo ukrepov za ohranjanje delovnih mest vplivalo tudi na višino statistično prikazane plače v prihodnjem letu, ki bo zato ostala na podobni ravni kot letos, saj v predvidenih gospodarskih razmerah postopnega okrevanja ne pričakujemo večjih pritiskov na rast plač. Našteti dejavniki vplivajo na gibanje plač tako v javnem kot v zasebnem sektorju, pri čemer je metodološki učinek zaradi napotitve na začasno čakanje na delo bistveno višji v zasebnem.

²⁴ Začasna uvedba dodatka zaposlenim za delo za nevarnost in posebne obremenitve ter dodatek za delo v rizičnih razmerah (po kolektivni pogodbi) v javnem sektorju in izplačilo dodatka za delo v času epidemije v zasebnem sektorju.

²⁵ Zaradi metodoloških posebnosti v povezavi s statistiko plač na napoved gibanj na trgu dela tokrat poleg odzivnosti trga dela na gospodarsko aktivnost močno vpliva tudi ocena deleža zaposlenih, vključenih v interventne ukrepe na področju dela. Za oceno vpliva metodoloških posebnosti na povprečno bruto plačo na agregatni ravni je bilo po posameznih mesecih trajanja ukrepov potrebno predpostaviti oceno i) števila zaposlenih, ki so bili oz. bodo vključeni v ukrep čakanja na delo in delnega subvencioniranja skrajšanega polnega delovnega časa po posameznih dejavnostih in ii) porazdelitve števila zaposlenih oseb po posamezni višini bruto plače po dejavnostih. Število zaposlenih po dejavnostih, ki so bili vključeni v ukrep čakanja na delo, smo predpostavili na osnovi prejetih delnih podatkov ZRZS. Za predpostavko o številu zaposlenih po višini bruto plače smo uporabili podatke SURS o številu zaposlenih oseb po višini bruto plače po posameznih dejavnostih. Na podlagi porazdelitve zaposlenih po višini plače smo ocenili, koliko zaposlenih oseb po posamezni dejavnosti prejema bruto plačo enako ali nižjo kot znaša povprečna plača. Gibanje povprečne bruto plače po mesecih smo nato ocenili na podlagi ocene števila zaposlenih, ki koristijo posamezni interventni ukrep po posameznih dejavnostih in porazdelitve zaposlenih po višini bruto plače po dejavnostih. Znatno tveganje za uresničitev napovedi povprečne bruto plače tako izhaja iz točnosti predpostavk o številu oseb, ki so bile in bodo vključene v ukrepe za ohranjanje delovnih mest.

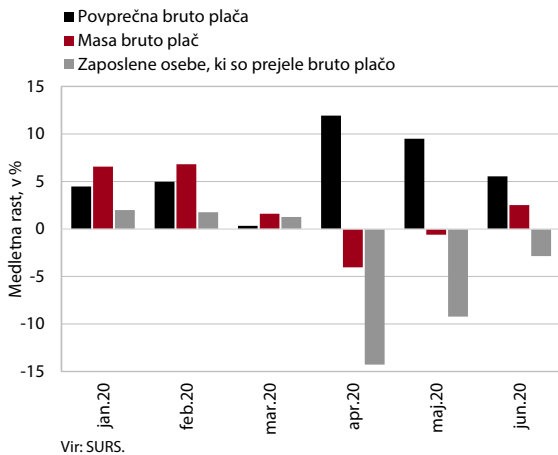
Tabela 5: Napoved rasti povprečne bruto plače na zaposlenega

Stopnje rasti, v %	2019	2020		2021		2022
		junij 2020	september 2020	junij 2020	september 2020	september 2020
Bruto plača na zaposlenega - nominalno	4,3	1,4*	3,7*	0,7*	0,9*	2,7
- zasebni sektor	3,9	-1,0*	1,9*	0,7*	1,1*	2,4
- javni sektor	5,4	4,9*	6,2*	0,8*	1,0*	3,3
Bruto plača na zaposlenega - realno	2,7	1,1*	3,4*	-1,0*	-0,7*	0,8
- zasebni sektor	2,2	-1,4*	1,6*	-1,0*	-0,5*	0,5
- javni sektor	3,7	4,5*	5,9*	-0,9*	-0,6*	1,4

Vir: SURS, 2020–2022 napoved UMAR.

Opomba: V Jesenski in Poletni napovedi 2020 smo upoštevali metodološko specifično glede poročanja plač (ki ne upoštevajo nadomestil države).

Slika 20: Interventni ukrepi za ohranjanje delovnih mest so vplivali na zmanjšanje mase plač izplačanih v breme delodajalca, še bolj pa na število prejemnikov, zaradi česar se je rast povprečne plače močno povečala



V razmerah epidemije in ukrepov za ohranjanje delovnih mest gibanje povprečne plače ne odraža gibanja dohodkov zaposlenih in osnove za prispevke za socialno varnost. To je posledica omenjenega načina statističnega poročanja o plačah, ki zajema le del plač v breme delodajalca. Ocena mase plač ne glede na plačnika (oziroma ocena osnove za prispevke za socialno varnost), ki poleg izplačanih sredstev s strani delodajalcev vključuje tudi izdatke države za povračila nadomestil za čakanje na delo in skrajšan delovni čas, pa kaže na povečanje za 4,0 % v letu 2020 in za 1,6 % leta 2021.

3.3 Inflacija

Inflacija bo v povprečju letošnjega leta precej nižja kot lani predvsem zaradi nižjih cen energentov, v naslednjih dveh letih pa se bo ob predpostavki zmerne gospodarskega okrevanja zvišala na nivo pred epidemijo. Po rasti na okrog 2 % v začetku leta pod vplivom višje rasti cen (nepredelane) hrane, se je inflacija po izbruhu epidemije občutno znižala predvsem zaradi nižjih cen energentov. Medletno nižje cene naftnih derivatov in električne energije so tudi glavni razlog, da bo inflacija v povprečju leta nizka (0,3 %). V drugih skupinah lahko letos večinoma pričakujemo umirjeno rast cen, nekoliko hitrejša bo rast cen storitev povezanih s stanovanjem, zdravjem, osebnih storitev in hrane. Ob postopnem okrevanju gospodarstva bo inflacija v letih 2021 in 2022 nekoliko višja, k temu bo naslednje leto prispevala predvsem višja rast cen energentov, leta 2022 pa tudi višja rast cen storitev.

Slika 21: Letošnja nizka inflacija je predvsem posledica padca cen energentov

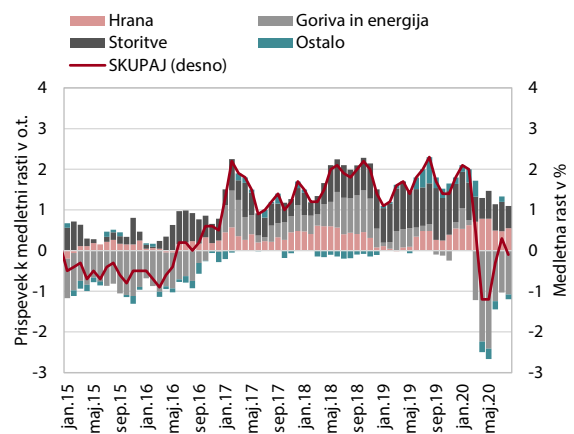
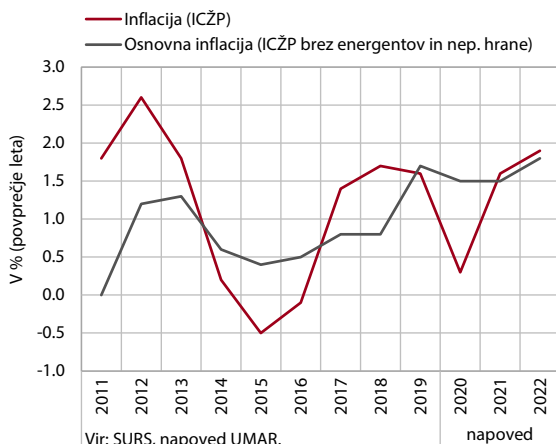


Tabela 6: Napoved inflacije

V %	2019	2020		2021		2022
		junij 2020	september 2020	junij 2020	september 2020	september 2020
Inflacija – dec./dec.	1,8	0,7	0,5	1,4	1,5	1,8
Inflacija – povprečje leta	1,6	0,4	0,3	1,7	1,6	1,9

Vir: SURS, 2020–2022 napoved UMAR.

Slika 22: Inflacija se bo v naslednjih dveh letih vrnila na nivo pred epidemijo



Vir: SURS, napoved UMAR.

3.4 Tekoči račun plačilne bilance

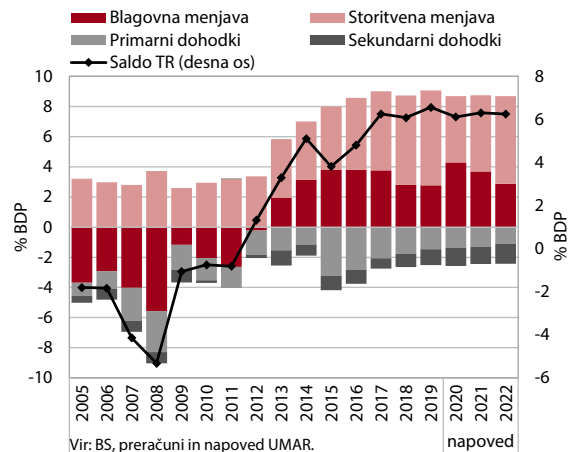
Presežek tekočega računa plačilne bilance se bo v obdobju 2020–2022 glede na BDP ohranjal na visoki ravni več kot 6 %. Ohranjanje prejšnjega presežka glede na BDP je posledica obsežnega varčevanja zasebnega sektorja tudi zaradi povečane negotovosti povezane s koronakrizo. Investicije pa naj bi letos upadle in v nadaljevanju obdobja zmerno rasle.²⁶ K presežku bosta še naprej prispevala tako menjava blaga kot storitev, pri čemer se bo letos vpliv slednje, zaradi velikega padca menjave potovanj in transportnih storitev v tej krizi, zmanjšal. To bo glavni dejavnik znižanja presežka z lanskih 6,6 % BDP na 6,1 % letos. Saldo se bo v naslednjih dveh letih malenkost povečal predvsem zaradi povečanja presežka v storitveni menjavi povezanega z okrevanjem transporta, potovanj in ostalih storitev, medtem ko se bo presežek v blagovni menjavi zmanjševal. Izvoz blaga bo namreč rasel počasneje kot uvoz, ki ga bo podpirala rast domačih investicij in okrevanje potrošnje. Cenovna gibanja bodo imela letos na saldo menjave blaga velik pozitiven učinek, v naslednjih dveh letih pa nevtralnega.²⁷ Zaradi letošnjega padca cen energentov in

²⁶ To bo podpiralo tudi črpanje dodatnih EU sredstev.

²⁷ V letih 2021 in 2022 pričakujemo nespremenjene pogoje menjave. Ob razmeroma majhni volatilitosti cen energentov in ostalih surovin, kot izhajajo iz tehničnih predpostavk, bo namreč rast izvoznih in uvoznih cen v naslednjih dveh letih umirjena.

cen industrijskih proizvodov bodo namreč uvozne cene upadle bolj kot izvozne, kar bo pogoje menjave izboljšalo za 1,4 % oziroma blagovni presežek zvišalo za več kot polovico. Primanjkljaj v bilanci primarnih dohodkov se bo v obdobju napovedi zmanjševal, na kar bodo letos vplivala manjša izplačila dividend in reinvestiranih dobičkov tujih vlagateljev zaradi padca dobičkov kot posledice gospodarske krize. V prihodnjih dveh letih pa pričakujemo večje prilive sredstev, saj bo Slovenija prejela več subvencij iz proračuna EU.²⁸ Primanjkljaj sekundarnih dohodkov pa se bo povečal in tako nekoliko prispeval k umirjanju presežka na tekočem računu. To bo predvsem posledica manj prejetih sredstev iz Evropskega socialnega sklada²⁹ in višjih vplačil³⁰ v proračun EU ter višjih neto odlivov transferjev zasebnega sektorja.

Slika 23: Presežek tekočega računa se bo v obdobju napovedi ohranjal na visoki ravni



Vir: BS, preračuni in napoved UMAR.

²⁸ Večina subvencij predstavljajo sredstva za izvajanje skupne kmetijske in ribiške politike, del subvencij pa so sredstva iz mehanizma za okrevanje in odpornost.

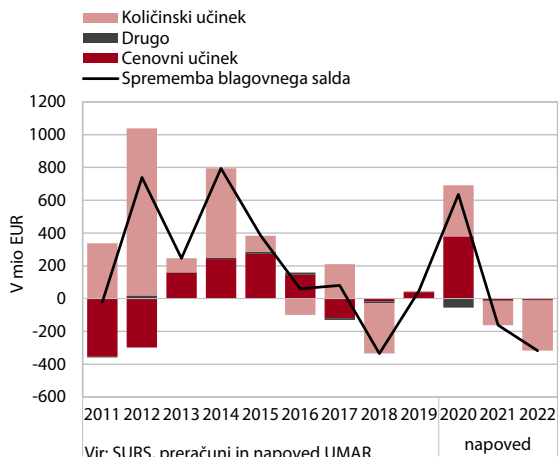
²⁹ Iz Evropskega socialnega sklada so sredstva tekočega večletnega finančnega okvirja večinoma že počrpana.

³⁰ Gre za plačila sredstev iz davka na dodano vrednost in bruto nacionalnega dohodka. To so tekoči transferji, ki predstavljajo okoli 85 % prihodkov proračuna EU.

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

	2019	2020		2021		2022
		junij 2020	september 2020	junij 2020	september 2020	september 2020
Tekoči račun, v mio EUR	3.151	3.008	2.801	3.274	3.078	3.228
Tekoči račun, delež v primerjavi z BDP, v %	6,6	6,6	6,1	6,8	6,3	6,3

Vir: BS - plačilno bilančna statistika, 2020–2022 napoved UMAR.

Slika 24: Cenovna gibanja bodo imela letos na saldo menjave blaga velik pozitiven učinek

4 Tveganja glede uresničitve napovedi

Največje tveganje za uresničitev Jesenske napovedi je povezano z negotovimi epidemiološkimi razmerami in možnostjo ponovne uvedbe strožjih zaježitvenih ukrepov v Sloveniji in naših glavnih trgovinskih partnericah. V Sloveniji in najpomembnejših trgovinskih partnericah je v zadnjih tednih prišlo do povečevanja okužb, ki ga države obvladujejo s stopnjevanjem zaježitvenih ukrepov. Morebitno nenadzorovano širjenje virusa in s tem možnost obsežnejšega zaprtja določenih dejavnosti predstavlja največjo grožnjo trenutnemu okrevanju. Obsežnejši zaježitveni ukrepi bi ponovno močno ohromili poslovanje v storitvenih dejavnostih in industriji. Nekaterim gospodarskim subjektom bi se v tem primeru povečale težave pri opravljanju njihove dejavnosti, povečalo bi se število stečajev, prav tako bi večje posledice občutil trg dela. Če do tega pride letos, bi bil padec BDP lahko globlji tudi za 2 odstotni točki, stečaji in višja brezposelnost pa bi vplivali tudi na počasnejše okrevanje.

Ostajajo tudi tveganja povezana z negotovostmi v mednarodnem okolju, ki so bile prisotne že pred izbruhom epidemije, njihova uresničitev pa bi prav tako pomenila nižjo gospodarsko rast od predvidene v Jesenski napovedi. Po januarskem izstopu Združenega kraljestva iz EU ostajajo pogoji gospodarskega sodelovanja med partnericama do konca letošnjega leta nespremenjeni. Če do poteka prehodnega obdobja (t. j. do konca leta 2020) ne bo dosežen dogovor o prihodnjem gospodarskem sodelovanju, bo prišlo do opaznejšega povečanja ovir v trgovinskem sodelovanju, kar bi lahko predvsem posredno negativno vplivalo tudi na gospodarsko rast v Sloveniji. Tveganje predstavljajo tudi morebitni novi protekcionistični ukrepi ZDA, ki bi bili lahko usmerjeni v ponovno zviševanje ovir v trgovinskem in tehnološkem sodelovanju z EU in Kitajsko. Odnosi med ZDA in EU so se sicer nekoliko izboljšali, potem ko sta državi konec avgusta podpisali sporazum, s katerim sta obe območji umaknili oziroma znižali carine na določene izdelke. Dogovor naj bi bil glede na zagotavljanje obeh strani celo začetek procesa vzpostavitve bolj proste trgovine med EU in ZDA. Odnosi med ZDA in Kitajsko pa so se v zadnjih mesecih zopet zaostriili zaradi številnih nesoglasij, ki med drugim vključujejo varnost podatkov in pandemijo koronavirusa. Poleg tega je kitajsko spoštovanje prvega dela trgovinskega sporazuma, ki jo zavezuje k močnemu povečanju izvoza iz ZDA do leta 2021, ob izrazito zmanjšani svetovni trgovini zaradi pandemije, močno ovirano.

Obstaja tudi nekaj možnosti, da bo gospodarska rast, zlasti prihodnje leto, višja od napovedi. Do tega bi lahko prišlo v primeru uspešne trajnejše zaježitve širjenja virusa oziroma hitrejše razpoložljivosti cepiva ali zdravila za široko uporabo od pričakovanj ter hkratne odsotnosti povečevanja zunanjetrговinskih ovir in drugih negativnih

šokov. To bi prispevalo k zmanjšanju negotovosti, kar bi v mednarodnem okolju in Sloveniji izboljšalo gospodarsko klimo ter spodbudilo investicije ter rast proizvodnje in končne potrošnje.

Koronakriza je Sloveniji prinesla tudi nekatere nove priložnosti oziroma tveganja, če teh priložnosti ne izkoristi. Razkrila je šibkosti globalne trgovine in globalnih verig vrednosti, katerih delovanje je bilo moteno ali celo prekinjeno. To bi lahko pospešilo krajšanje globalnih verig vrednosti oziroma preusmeritev na geografsko bližje dobavitelje, ki se je sicer začelo že pred pandemijo. Podjetja bodo namreč kljub verjetnim višjim stroškom dajala prednost večji varnosti oskrbe. To srednjeročno predstavlja priložnost za višjo gospodarsko rast v Sloveniji, saj bi lahko zaradi razvite infrastrukture in kvalitetne delovne sile ter članstva v EU, privabila naložbe iz zahodne Evrope. Prav tako julija dogovorjen izredni finančni paket (Nova generacija EU), srednjeročno pa tudi novi večletni finančni okvir, prinašata priložnost za naslavljanje razvojnih izzivov. Med temi so ključni: okrepitev podpore raziskavam, inovacijam in digitalizaciji za dvig produktivnosti, zelena preobrazba s prehodom na bolj trajnosten gospodarski razvoj ter sistemske prilagoditve sistemov socialne zaščite, ki jih v pretežni meri narekujejo demografska gibanja. V prvih fazah priprav na črpanje EU sredstev, ki že potekajo, bo tako ključna izbira najpomembnejših ciljev, da bi se izognili pretiranemu drobljenju sredstev, kar je zniževalo učinkovitost porabe teh sredstev v preteklosti. V naslednjih fazah pa bo za uspešno implementacijo dogovorjenih ciljev in učinkovito podporo okrevanju gospodarstva ključna zlasti koordinacija teh procesov.

5 Proizvodna vrzel in rast potencialnega BDP

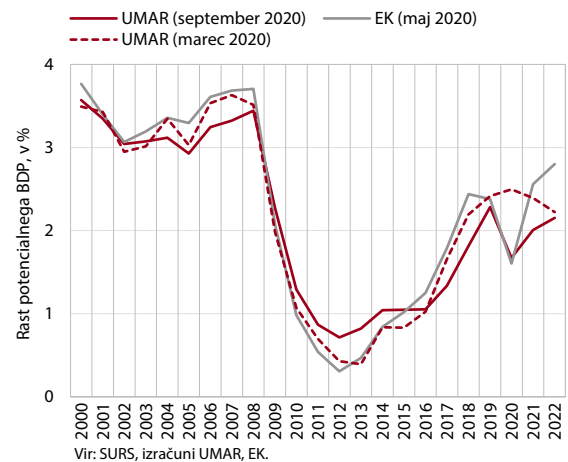
Rast potencialnega BDP³¹, ocenjena v trenutnih razmerah domačih in mednarodnih tveganj ter podvržena precejšnjim negotovostim³², naj bi po letošnjem znižanju v naslednjih dveh letih postopoma okrevala. V povprečju obdobja napovedi (2020-2022) naj bi rast znašala 1,9 %, kar je sicer več kot v obdobju zadnjih desetih let, ko so nanjo vplivali učinki krize. Vendar pa je precej nižja kot pred letom 2009, ko je Slovenija še hitreje dohitevala razvitejše države EU. K potencialni rasti naj bi v obdobju napovedi še vedno največ prispevala skupna factorska produktivnosti (1,3 o. t.), katere rast bo predvidoma podobna kot v obdobju pred prejšnjo gospodarsko-finančno krizo. Ob rasti investicij naj bi se prispevek kapitala v obdobju 2020-2022 postopoma povečeval, vendar bo v povprečju (0,3 o. t.) še vedno znatno nižji kot v daljšem obdobju pred prejšnjo krizo.³³ To je posledica majhnega obsega investicij v večletnem obdobju po začetku krize. Delo naj bi k potencialni rasti v obdobju napovedi v povprečju prispevalo 0,4 o. t. Nanj naj bi še naprej negativno vplivalo postopno upadanje števila prebivalcev v starosti 20-64 let, kar bo delno blažil predviden neto pritok tuje delovne sile in nadaljnje zviševanje stopnje aktivnosti. Prispevek slednje k potencialni rasti naj se bo proti koncu obdobja napovedi sicer zmanjšal.

³¹ Z makroekonomskega vidika je potencialni bruto domači proizvod indikator, ki kaže, kakšen obseg proizvodnje lahko gospodarstvo doseže, ne da bi tvorilo dodatne inflacijske pritiske (s »pregrevanjem«). Gospodarstvo (dejanski BDP) se lahko nahaja nad ravnjico potencialnega BDP, kar povzroči naraščanje inflacije. Razliko med dejanskim BDP in potencialnim BDP, izraženo v odstotkih potencialnega BDP, imenujemo proizvodna vrzel. Na UMAR izračun potencialnega BDP temelji na metodi proizvodne funkcije, ki se v bistvenih značilnostih ne razlikuje od metode, ki jo uporablja Evropska komisija. Metoda predpostavlja, da je potencialni BDP kombinacija proizvodnih dejavnikov potencialnega dela (ta je odvisen od demografskih dejavnikov, stopnje aktivnosti in naravne stopnje brezposelnosti) in kapitala ter skupne factorske produktivnosti. Razlike med izračuni potencialnega BDP oz. proizvodne vrzeli med UMAR in EK so predvsem posledica: i) različnega časovnega obdobja napovedi, ii) razlik v samih napovedih makroekonomskih kazalnikov in iii) nekaterih vhodnih podatkih (na UMAR uporabimo avgustovsko revizijo podatkov SURS, posodobljene demografske projekcije, izračunane z mikrosimulacijskim modelom IER (vir: SURS), pri seriji zaposlenosti po statistiki nacionalnih računov upoštevamo popravek zaradi preloma v seriji v letu 2002).

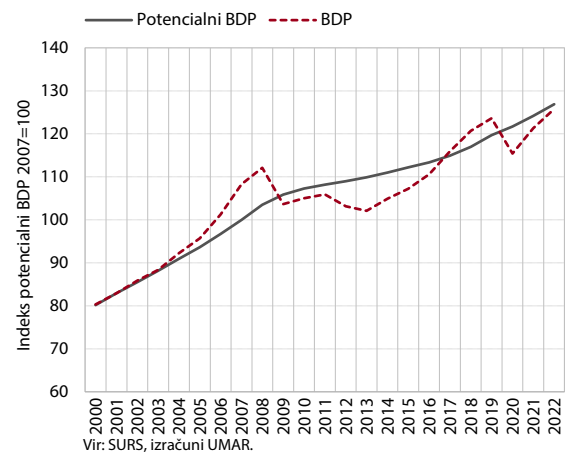
³² Ocena potencialnega BDP in posledično proizvodne vrzeli je v trenutnih razmerah podvržena dodatnim negotovostim in tveganjem za kasnejše spremembe. Potentialni BDP namreč ni neposredno izmerljiv, njegova ocena pa se lahko spreminja zaradi različnih dejavnikov, kot so spremembe metodologije izračuna potencialnega BDP, revizije rasti BDP v preteklih letih, spremembe v napovedi rasti BDP v prihodnjih letih ter spremembe v dolžini vključenih časovnih serij. Zaradi teh dejavnikov lahko kasnejša ocenjevanja za isto leto pripeljejo do opaznih sprememb v oceni potencialnega BDP in proizvodne vrzeli. Njune trenutne ocene je zato smiselno upoštevati zgolj v kontekstu predpostavk in širše gospodarske slike, v kateri so bile narejene.

³³ Prispevek kapitala k potencialni rasti BDP je v obdobju 2000-2008, ko je bil tudi razmeroma stabilen, v povprečju znašal 1,7 o. t.

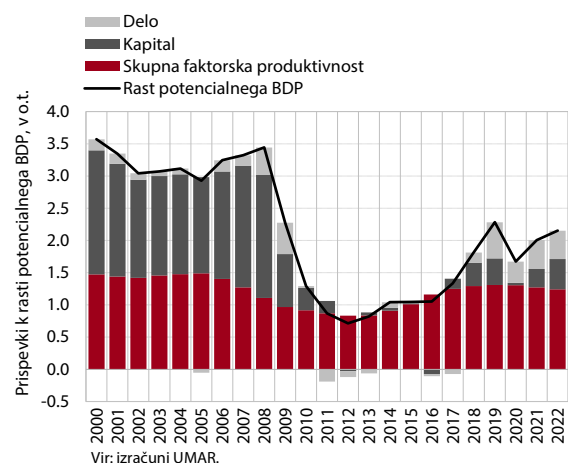
Slika 25: Sprememba potencialnega BDP, primerjava izračunov UMAR in EK



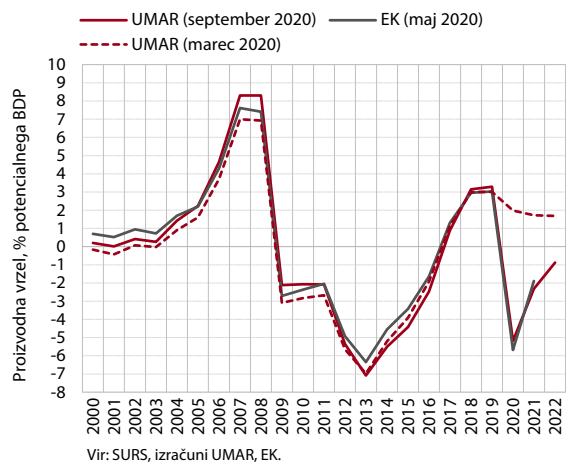
Slika 26: BDP in potencialni BDP



Slika 27: Prispevki posameznih komponent k potencialni rasti BDP



Slika 28: Proizvodna vrzel, primerjava izračunov UMAR in EK

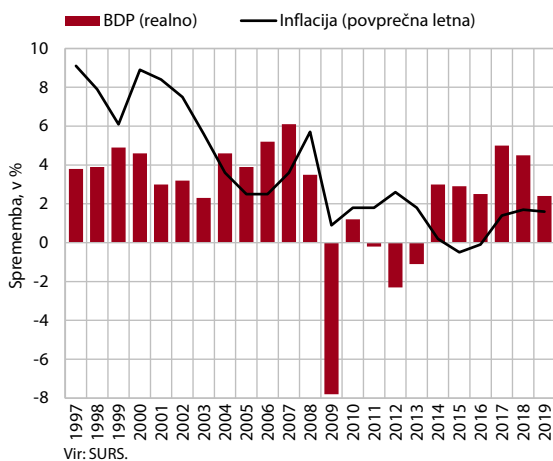


1 Priloga: Ocena uspešnosti napovedi

1.1 Metodologija

Redno letno oceno uspešnosti napovedi UMAR, ki jo predstavljamo, pripravljamo v primerjavi z drugimi institucijami³⁴, ki objavljajo napovedi gospodarskih gibanj za Slovenijo. V analizo, ki zajema najnovije podatke za leto 2019, smo vključili napovedi³⁵ za dve ključni makroekonomski spremenljivki, in sicer realno gospodarsko rast in povprečno letno inflacijo. Gibanje dejanskih vrednosti omenjenih dveh spremenljivk skozi čas prikazuje Slika 29. Ocena uspešnosti napovedi temelji na primerjavi napovedanih vrednosti s prvo statistično letno oceno z uporabo različnih statističnih mer točnosti.³⁶ V nadaljevanju najprej primerjamo velikosti napak, ki so jih posamezne institucije naredile v svojih napovedih v

Slika 29: Gibanje analiziranih spremenljivk



Vir: SURS.

³⁴ Poleg Urada RS za makroekonomske analize in razvoj (UMAR) smo v analizo vključili še napovedi, ki jih pripravljajo Banka Slovenije (BS), Gospodarska zbornica Slovenije (GZS), iz tujine pa Evropska komisija (EK), Mednarodni denarni sklad (MDS), Wiener Institut fuer Internationale Wirtschaftsvergleiche (WIIW), v zadnjih letih pa tudi Organizacija za ekonomsko sodelovanje in razvoj (OECD) in Consensus Economics.

³⁵ Upoštevali smo pomladanske napovedi za prihodnje leto (PNT+1), jesenske napovedi za prihodnje leto (JNT+1), pomladanske napovedi za tekoče leto (PNT) in jesenske napovedi za tekoče leto (JNT).

³⁶ Aritmetično povprečje napak ($ME = \frac{1}{T} \sum_{t=1}^T (P_t - R_t)$), povprečna absolutna napaka ($MAE = \frac{1}{T} \sum_{t=1}^T (|P_t - R_t|)$), koren povprečne kvadratne napake ($RMSE = \sqrt{\frac{1}{T} \sum_{t=1}^T (P_t - R_t)^2}$), standardizirana

povprečna absolutna napaka ($stdMAE = \frac{MAE}{sd(R_t)}$) in standardiziran koren povprečne kvadratne napake ($stdRMSE = \frac{RMSE}{sd(R_t)}$), pri čemer

imajo oznake spremenljivk in simboli naslednje pomeni: R dejanska vrednost, P napoved, sd standardni odklon in T število napovedi. Podrobni rezultati so prikazani v Statistični prilogi.

letih 2018–2019 za leto 2019. Temu sledi ocena uspešnosti napovedi UMAR za obdobje po letu 1997. Zadnji del pa vsebuje primerjalno analizo uspešnosti napovedi šestih institucij, pri čemer se analizirano obdobje nanaša na čas med letoma 2002 in 2019, saj gre v tem primeru za najdaljše obdobje, za katero so na voljo napovedi vseh institucij.³⁷

Za bolj nepristransko primerjavo uspešnosti napovedi med institucijami je treba iz primerjav izločiti vpliv časa objav napovedi. Kot kaže Slika 30, je v letu 2019 večina institucij svoje napovedi po objavi četrtletnega podatka za BDP (za zadnje četrtletje predhodnega leta oz. drugo četrtletje tekočega leta) objavila kasneje kot UMAR. Tako je bilo tudi v celotnem analiziranem obdobju. Institucije, ki svoje napovedi objavijo kasneje, pa imajo določeno informacijsko prednost, ki se lahko kaže v manjših napakah napovedi, in obratno. Zato smo primerjavo uspešnosti napovedi med institucijami izvedli na podlagi novejših, bolj nepristranskih metode³⁸, ki temelji na izračunu popravljene povprečne absolutne napake (angl. *adjusted Mean Absolute Error*; v nadaljevanju popravljena MAE statistika), iz katere je statistično izločen vpliv časa objav napovedi. Osnovo za izračun popravljene MAE statistike predstavlja ocenjevanje ekonometričnega modela, ki predpostavlja, da je absolutna napaka napovedi odvisna od nabora informacij, ki ga ima posamezna institucija na voljo v času priprave napovedi, napovedovalskih sposobnosti institucije (t. i. individualnih oz. fiksnih učinkov) in težavnosti napovedovanja posameznega leta. Individualne oz. fiksne učinke tega modela je nato možno interpretirati kot popravljene povprečne absolutne napake napovedi.

Slika 30: Časovnica objav napovedi posameznih institucij v letu 2019

jan.				
feb.				
mar.	UMAR	WIIW	GZS	Consensus Forecasts*
apr.	MDS			
maj	EK	OECD		
jun.	BS			
jul.				
avg.				
sep.	UMAR	Consensus Forecasts*		
okt.	MDS			
nov.	EK	OECD	WIIW	
dec.	BS	GZS		

Vir: napovedi posameznih institucij.

³⁷ Iz analize sta izključena OECD in Consensus Economics, saj so njune napovedi za Slovenijo na voljo šele od leta 2009 naprej.

³⁸ Metodo smo prvič uporabili v Jesenski napovedi gospodarskih gibanj 2018, glej poglavje 5. Podrobnejši opis metode je na voljo v Andersson, M. K., Aranki, T. in Reslow, A. (2017). Adjusting for Information Content when Comparing Forecast Performance. *Journal of Forecasting*, 36(7), 784–794.

1.2 Rezultati

V svojih napovedih za leto 2019 so vse institucije precenile realno gospodarsko rast. V pomladanskih napovedih iz leta 2018 so institucije pričakovale, da bo gospodarska rast v letu 2019 v povprečju znašala 3,5 %. Pričakovanja institucij so bila, da naj bi bila rast podkrepjena tako z domačim povpraševanjem kot tudi z razmeroma spodbudno izvozno aktivnostjo. Najnižjo gospodarsko rast je napovedala GZS (2,8 %), najvišjo pa BS in OECD (3,9 %). Do spomladi 2019 so napovedi institucij (z izjemo GZS) še vedno vztrajale nad 3 %. V jesenskih napovedih iz leta 2019 so se napovedi večine institucij znižale pod 3 %, zlasti kot posledica umirjanja rasti tujega povpraševanja, v povprečju pa so se gibale okoli 2,9 %, kar je bilo za 0,5 o. t. nad dejansko vrednostjo, ki je znašala 2,4 %. Najbolj točni zadnji napovedi za leto 2019 sta pripravili BS in EK (njuni napaki sta znašali 0,2 o. t.), napake ostalih institucij pa so se gibale na intervalu med 0,4 in 0,7 o. t., pri čemer je bil UMAR z napako v višini 0,4 o. t. na spodnji meji tega intervala.

Tudi napovedi inflacije za leto 2019 so bile pri večini institucij višje od dejanske vrednosti. V svojih napovedih iz leta 2018 je večina institucij za leto 2019 pričakovala nadaljevanje zmerne inflacije okoli 2 % oz.

malo nad to ravno. Njihove napovedi so bile povezane predvsem s pričakovanji glede nadaljnje rasti domačega povpraševanja. V letu 2019 je večina institucij svoje napovedi popravila nekoliko navzdol, čemur so botrovali zlasti šibkejši kazalniki za zunanje okolje. Zadnje napovedi inflacije iz jeseni 2019 so se ustalile blizu 1,8 %, pri čemer pa so vse institucije (z izjemo BS) nekoliko precenile dejansko inflacijo, ki je na koncu znašala 1,6 (CPI) oz. 1,7 (HICP) %. Povsem točno zadnjo napoved je pripravila BS (objava napovedi december 2019), napaka UMAR pa je znašala 0,2 o. t., kar je primerljivo z ostalimi institucijami, ki napovedujejo CPI inflacijo.

Pri napovedih UMAR v daljšem časovnem obdobju ni zaznati večjih sistematičnih odstopanj od dejanskih vrednosti. Za presojo glede uspešnosti napovedi se je treba osredotočiti na daljše časovno obdobje. V nadaljevanju najprej primerjamo uspešnost napovedi UMAR za realno gospodarsko rast in povprečno letno inflacijo v obdobju po letu 1997. Temu sledi primerjava uspešnosti napovedi med institucijami na podlagi metode, ki izloči čas objave/priprave napovedi. Prva lastnost, skozi katero lahko presojamo uspešnost napovedi, je (ne)pristranskost. Napoved je pristranska, kadar sistematično podcenjuje ali precenjuje dejansko vrednost napovedane spremenljivke. Pristranskost

Tabela 8: Napake pri napovedih realne gospodarske rasti posameznih institucij za leto 2019

Realizacija: 2,4 %	Pomladanska napoved iz leta 2018 (PN _{t+1})		Jesenska napoved iz leta 2018 (JN _{t+1})		Pomladanska napoved iz leta 2019 (PN _t)		Jesenska napoved iz leta 2019 (JN _t)	
	Napoved	Napaka v o.t.	Napoved	Napaka v o.t.	Napoved	Napaka v o.t.	Napoved	Napaka v o.t.
UMAR	3,8	1,4	3,7	1,3	3,4	1,0	2,8	0,4
BS	3,9	1,5	3,4	1,0	3,2	0,8	2,6	0,2
GZS	2,8	0,4	3,5	1,1	2,9	0,5	2,9	0,5
EK	3,6	1,2	3,3	0,9	3,1	0,7	2,6	0,2
MDS	3,2	0,8	3,4	1,0	3,4	1,0	2,9	0,5
WIIW	3,5	1,1	3,6	1,2	3,2	0,8	2,9	0,5
OECD	3,9	1,5	3,6	1,2	3,4	1,0	3,1	0,7
Consensus Economics	3,3	0,9	3,4	1,0	3,3	0,9	3,1	0,7

Vir: napovedi institucij, preračuni UMAR.

Opomba: Negativne vrednosti napak pomenijo podcenitev, pozitivne pa precenitev dejanskih gibanj.

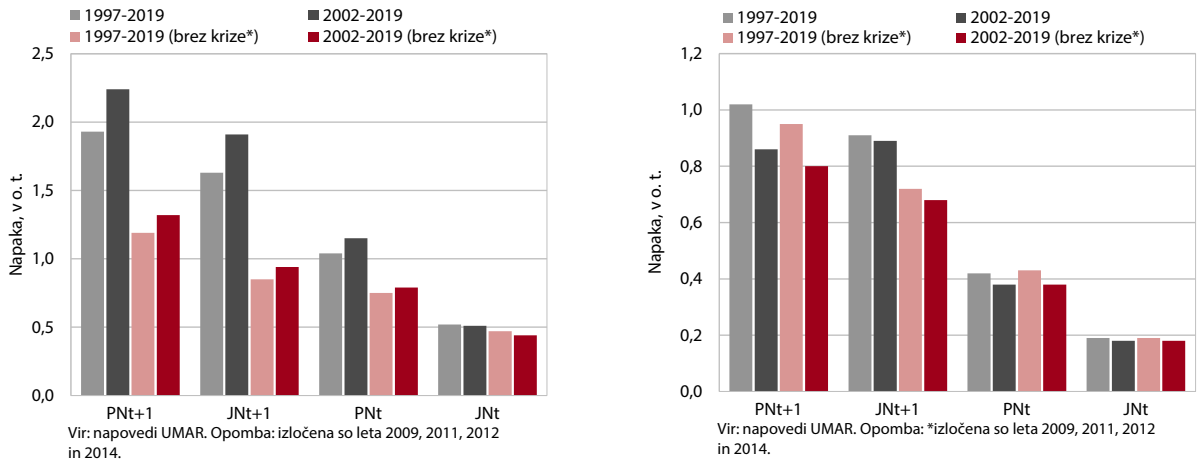
Tabela 9: Napake pri napovedih povprečne letne inflacije posameznih institucij za leto 2019

Realizacija: CPI: 1,6 % HICP: 1,7%	Pomladanska napoved iz leta 2018 (PN _{t+1})		Jesenska napoved iz leta 2018 (JN _{t+1})		Pomladanska napoved iz leta 2019 (PN _t)		Jesenska napoved iz leta 2019 (JN _t)	
	Napoved	Napaka v o.t.	Napoved	Napaka v o.t.	Napoved	Napaka v o.t.	Napoved	Napaka v o.t.
UMAR	1,9	0,3	2,1	0,5	1,6	0	1,8	0,2
BS*	2,2	0,5	2,2	0,5	1,7	0	1,7	0
GZS	2,2	0,6	2,2	0,6	1,9	0,3	1,8	0,2
EK*	2,0	0,3	2,3	0,6	1,8	0,1	1,8	0,1
MDS	2,0	0,4	2,0	0,4	1,4	-0,2	1,8	0,2
WIIW*	1,8	0,1	2,0	0,3	1,8	0,1	1,8	0,1
OECD*	2,7	1,0	2,2	0,5	1,4	-0,3	1,8	0,1
Consensus Economics	1,9	0,3	1,9	0,3	1,7	0,1	1,7	0,1

Vir: napovedi posameznih institucij, preračuni UMAR.

Opombi: *Napovedi BS, EK, WIIW in OECD se nanašajo na HICP inflacijo. Negativne vrednosti napak pomenijo podcenitev, pozitivne pa precenitev dejanskih gibanj.

Slika 31: Povprečne absolutne napake UMAR pri napovedih realne gospodarske rasti (levo) in povprečne letne inflacije (desno)



ugotavljamo na podlagi predznaka povprečne napake napovedi. Izračuni kažejo, da so napovedi UMAR v obdobju 1997–2019 pri PN_{t+1} in JN_{t+1} realno gospodarsko rast nekoliko precenile, kar izhaja iz pozitivnih vrednosti povprečnih napak, ki znašata 0,60 in 0,40 o. t. Vrednosti povprečnih napak za realno gospodarsko rast pri PN_t in JN_t pa sta zanemarljivi (0,08 in -0,06 o. t.), kar kaže na nepristranskost napovedi. Tudi napovedi povprečne letne inflacije so nepristranske, saj povprečna napaka vseh napovedi v tem primeru znaša zgolj -0,02 o. t.

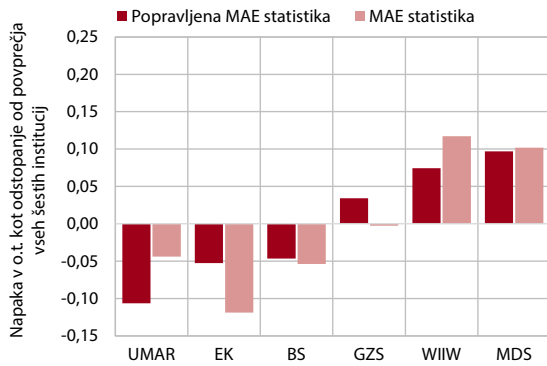
Točnost napovedi UMAR se povečuje s krajšanjem napovednega horizonta. Naslednja pomembna lastnost za presojo uspešnosti napovedi pa je, ali je napoved točna. Točnost napovedi ugotavljamo z izračunom povprečne absolutne napake³⁹ napovedi, za katero je pomembno, da v daljšem časovnem obdobju dosega čim nižjo vrednost. Za obdobje med letoma 1997 in 2019 povprečje absolutnih napak UMAR pri napovedih realne gospodarske rasti pri PN_{t+1} znaša 1,93 o. t., pri JN_{t+1} pa 1,63 o. t. Pri PN_t in JN_t pa napaki znašata 1,04 in 0,52 o. t. Povprečne absolutne napake pri napovedih inflacije so nekoliko nižje⁴⁰ in znašajo 1,02 o. t. pri PN_{t+1} , 0,91 o. t. pri JN_{t+1} , 0,42 o. t. pri PN_t in 0,19 o. t. pri JN_t . Zlasti pri napovedih realne gospodarske rasti so napake v krajšem časovnem obdobju (npr. v 2002–2019) nekoliko višje, kar je predvsem posledica višjih vrednosti napak, ki so bile narejene v času gospodarske in finančne krize ter kasneje ob prehodu v fazo okrevanja, ko je bilo napovedovanje zaradi večje negotovosti bolj zahtevno (glej sliko 27). Podrobnejši vpogled v napake napovedi UMAR tudi kaže, da se absolutne napake pri realni gospodarski rasti in pri povprečni letni inflaciji zmanjšujejo s krajšanjem napovednega horizonta, kar pomeni, da napovedi UMAR učinkovito upoštevajo vse nove informacije, ki so dosegljive v času priprave vsake naslednje napovedi.

Pri primerjavi točnosti napovedi med institucijami je treba upoštevati čas objav napovedi. Čas objav napovedi pomembno vpliva na njihovo točnost, saj institucije, ki svoje napovedi objavijo kasneje, razpolagajo z večjim naborom informacij, zaradi česar so lahko njihove napake pri napovedih manjše, in obratno. Te informacije so lahko nadaljnji podatki o gibanju kazalnika, revizije že objavljenih podatkov, pa tudi spremembe predpostavk o gibanjih v mednarodnem okolju, ki za Slovenijo kot majhno odprto gospodarstvo predstavljajo pomemben dejavnik negotovosti. V preteklih letih so bile pomemben dejavnik pri pripravi napovedi tudi usmeritve javnofinančne politike in ukrepi za javnofinančno konsolidacijo, ki so bili večinoma dorečeni po tem, ko smo na UMAR že zaključili s pripravo napovedi. Uvedba fiskalnega pravila je v proces napovedovanja vnesla nekoliko večjo predvidljivost z vidika zastavljenih ciljev (zlasti štirih javnofinančnih blagajn), del negotovosti, ki izhaja iz podrobnejše strukture prihodkov in izdatkov, ki je določena po pripravi napovedi UMAR, pa se je ohranil. Iz zgoraj navedenih razlogov smo primerjalno oceno točnosti napovedi med institucijami, ki jo prikazujemo v nadaljevanju, osnovali na izračunu t. i. popravljene MAE statistike, ki zaradi izločenega vpliva časa objav napovedi omogoča bolj nepristranske ocene.

³⁹ V uporabi je tudi RMSE statistika, ki bolj »kaznuje« velike napake, saj so slednje manj zaželenne.

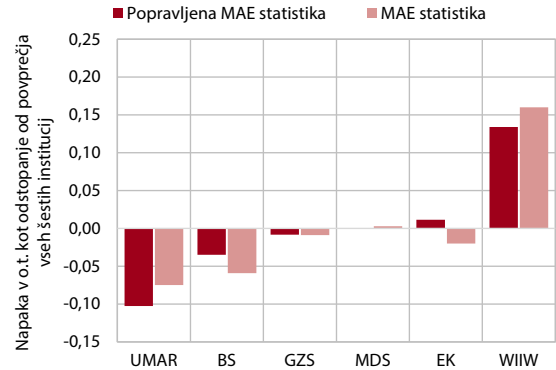
⁴⁰ Do enakih sklepov pridemo tudi na podlagi izračuna standardiziranih MAE in RMSE statistik, ki sta bolj primerni za neposredno medsebojno primerjavo točnosti med različnimi spremenljivkami.

Slika 32: (Popravljen) povprečne absolutne napake pri napovedih realne gospodarske rasti za obdobje 2002–2019, po institucijah



Vir: napovedi posameznih institucij; ocene UMAR po metodologiji Andersson, Aranki in Reslow (2017). Opomba: negativna (pozitivna) vrednost statistike pomeni, da je napovedovalska sposobnost posamezne institucije nad (pod) povprečjem.

Slika 33: (Popravljen) povprečne absolutne napake pri napovedih povprečne letne inflacije za obdobje 2002–2019, po institucijah



Vir: napovedi posameznih institucij; ocene UMAR po metodologiji Andersson, Aranki in Reslow (2017). Opomba: negativna (pozitivna) vrednost statistike pomeni, da je napovedovalska sposobnost posamezne institucije nad (pod) povprečjem.

Ocene popravljenih MAE statistik za daljše časovno obdobje kažejo na visoko zanesljivost UMAR pri napovedovanju realne gospodarske rasti in povprečne letne inflacije. Sliki 32 in 33 prikazujeta razvrstitev institucij glede na vrednost popravljenega MAE statistike pri napovedih realne gospodarske rasti in povprečne letne inflacije, pri čemer negativna (pozitivna) vrednost statistike pomeni, da je napovedovalska sposobnost posamezne institucije nad (pod) povprečjem. Glede na vrednosti popravljenih MAE statistik so v obdobju 2002–2019 med obravnavanimi institucijami v povprečju najbolj točne napovedi realne gospodarske rasti pripravili na UMAR, sledita BS in EK, ki sta med seboj podobno uspešni. Pri napovedih povprečne letne inflacije je bil prav tako v povprečju najbolj točen UMAR, sledi pa BS.⁴¹

⁴¹ Z istočasno uporabo CPI in HICP inflacije implicitno predpostavljamo, da je sposobnost napovedovanja CPI inflacije enaka sposobnosti napovedovanja HICP inflacije. Glede na to, da imata seriji podobno varianco in vztrajnost, je ta predpostavka lahko povsem sprejemljiva. Nadalje tudi predpostavljamo, da je pričakovana napaka napovedi v vsakem časovnem obdobju enaka tako pri CPI inflaciji kot tudi pri HICP inflaciji. Ker sta si seriji zelo podobni, omenjena predpostavka ni tako problematična.

statistična priloga

Kazalo tabel

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

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								napoved		
BRUTO DOMAČI PROIZVOD	-1,0	2,8	2,2	3,1	4,8	4,1	2,4	-6,7	5,1	3,7
BDP v mio EUR* (tekoče cene)	36.454	37.634	38.853	40.367	42.987	45.755	48.007	45.769	48.818	51.630
BDP na prebivalca v EUR (tekoče cene)	17.700	18.253	18.830	19.551	20.809	22.083	22.983	22.069	23.539	24.895
BDP na prebivalca v USD (tekoče cene)	23.508	24.249	20.892	21.641	23.508	26.080	25.729	25.115	27.800	29.401
BDP na prebivalca po kupni moči (PPS) ¹	21.600	22.100	22.700	23.500	25.100	26.400	27.200			
BDP na prebivalca po kupni moči (PPS EU27_2020=100) ¹	83	83	83	84	86	87	88			

ZAPOSLENOST IN PRODUKTIVNOST

Zaposlenost po nacionalnih računih	-1,1	0,4	1,3	1,8	3,0	3,2	2,4	-1,5	0,3	1,3
Število registriranih brezposelnih (povprečje leta v tisoč)	119,8	120,1	112,7	103,2	88,6	78,5	74,2	87,9	92,9	83,6
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	13,1	13,1	12,3	11,2	9,5	8,2	7,7	9,1	9,5	8,5
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	10,1	9,7	9,0	8,0	6,6	5,1	4,5	5,6	5,4	4,8
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega)	0,1	2,4	0,9	1,3	1,8	0,9	0,1	-5,3	4,8	2,4

PLAČE *

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

MENJAVA S TUJINO

Izvoz proizvodov in storitev	3,1	6,0	4,7	6,5	10,5	6,1	4,4	-12,5	9,3	6,6
Izvoz proizvodov	3,3	6,3	5,3	6,2	10,6	5,8	4,4	-10,2	8,4	4,8
Izvoz storitev	2,0	5,0	2,4	7,7	10,2	7,4	4,2	-21,1	12,8	13,7
Uvoz proizvodov in storitev	2,1	4,2	4,3	6,7	10,1	6,6	4,2	-12,0	9,6	6,8
Uvoz proizvodov	2,9	3,8	5,1	7,0	10,4	7,3	4,6	-11,7	9,6	6,1
Uvoz storitev	-2,3	6,1	0,1	4,7	8,6	3,0	2,0	-13,7	9,6	10,8

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								napoved		
PLAČILNA BILANCA - plačilno bilančna statistika										
Saldo tekočega računa plačilne bilance v mio EUR	1.204	1.924	1.482	1.942	2.689	2.784	3.151	2.801	3.078	3.228
- delež v primerjavi z BDP v %	3,3	5,1	3,8	4,8	6,3	6,1	6,6	6,1	6,3	6,3
Saldo menjave s tujino v mio EUR	2.130	2.636	3.110	3.462	3.874	3.997	4.357	3.979	4.272	4.483
- delež v primerjavi z BDP v %	5,8	7,0	8,0	8,6	9,0	8,7	9,1	8,7	8,8	8,7
DOMAČE POVPRŠEVANJE										
Končna potrošnja	-3,4	1,1	2,1	3,9	1,5	2,9	2,4	-4,1	3,6	2,5
Delež v BDP v %	75,7	73,9	72,8	73,0	71,0	70,2	70,1	71,7	70,7	70,0
v tem:										
Zasebna potrošnja	-3,9	1,6	2,0	4,4	2,0	2,8	2,7	-6,6	4,7	3,0
Delež v BDP v %	56,1	55,0	54,0	53,9	52,5	51,9	51,7	50,8	50,7	50,3
Državna potrošnja	-2,0	-0,2	2,3	2,5	0,3	3,2	1,6	3,0	1,0	1,3
Delež v BDP v %	19,6	18,9	18,8	19,1	18,4	18,3	18,4	20,9	20,0	19,8
Investicije v osnovna sredstva	3,4	-0,1	-1,2	-3,7	10,4	9,1	3,2	-13,0	11,0	8,5
Delež v BDP v %	19,6	19,1	18,7	17,4	18,3	19,2	19,3	17,8	18,8	19,7
TEČAJ IN CENE										
Razmerje USD za 1 EUR	1,328	1,329	1,110	1,107	1,129	1,181	1,120	1,138	1,181	1,181
Realni efektivni tečaj - deflator CPI ²	1,2	-0,2	-4,1	0,2	0,4	0,8	-0,3	-0,3	0,5	0,2
Inflacija (konec leta), v % ³	0,7	0,2	-0,4	0,5	1,7	1,4	1,8	0,5	1,5	1,8
Inflacija (povprečje leta), v % ³	1,8	0,2	-0,5	-0,1	1,4	1,7	1,6	0,3	1,6	1,9
Cena nafte Brent v USD / sodček	108,6	98,9	52,4	44,8	54,3	71,0	64,3	42,4	47,4	49,1

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

Opomba:

¹ Merjeno v standardih kupne moči (PPS).² Rast vrednosti pomeni apreciacijo nacionalne valute in obratno.³ Merilo inflacije je indeks cen življenjskih potrebščin.

* V Jesenski napovedi smo upoštevali metodološko specifično glede poročanja plač (ki ne upoštevajo nadomestil države), ki vpliva na gibanja plač, izkazana s statističnimi podatki v letih 2020 in 2021, zato napovedi bruto plač med to napovedjo in ostalimi našimi napovedmi oziroma scenarijem (razen s Poletno napovedjo), niso neposredno primerljive.

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

tekoče cene, mio EUR

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								napoved		
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	718,6	759,1	814,6	806,2	796,4	963,2	948,2	1.075,6	1.074,0	1.052,6
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadki, saniranje okolja	8.363,0	8.736,8	9.080,9	9.480,9	10.203,4	10.724,0	11.188,1	10.549,8	11.325,8	12.040,4
od tega: C Predelovalne dejavnosti	6.984,6	7.385,1	7.747,0	8.145,6	8.866,6	9.346,4	9.707,4	9.108,1	9.812,4	10.526,3
F Gradbeništvo	1.657,9	1.852,3	1.808,3	1.816,4	2.014,2	2.286,3	2.443,8	2.357,1	2.733,8	2.952,5
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	6.303,8	6.497,2	6.852,4	7.248,1	7.808,9	8.404,6	8.778,5	8.078,2	8.763,3	9.396,7
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1.321,2	1.391,5	1.357,4	1.384,8	1.477,8	1.537,8	1.629,9	1.624,8	1.855,1	1.925,5
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.257,6	1.304,1	1.362,2	1.349,5	1.428,2	1.519,0	1.579,0	1.670,6	1.635,9	1.694,5
L Poslovanje z nepremičninami	2.572,5	2.529,9	2.652,9	2.699,7	2.805,3	2.939,3	3.091,4	3.135,2	3.100,4	3.183,6
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	3.011,0	3.222,7	3.346,6	3.458,2	3.798,3	4.088,7	4.341,3	3.959,0	4.296,0	4.570,0
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	5.446,7	5.389,7	5.469,2	5.806,8	6.083,0	6.402,0	6.850,0	6.872,4	7.079,1	7.425,0
RST Druge storitvene dejavnosti	856,5	848,9	847,2	902,3	934,7	973,6	1.032,2	846,7	1.001,3	1.162,2
1. DODANA VREDNOST	31.508,8	32.532,0	33.591,7	34.952,8	37.350,2	39.838,5	41.882,4	40.169,4	42.864,7	45.403,0
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)	4.945,6	5.102,3	5.260,9	5.413,8	5.636,9	5.916,3	6.124,3	5.599,7	5.953,4	6.226,8
a) davki na proizvode	4.979,0	5.134,7	5.291,0	5.445,6	5.669,2	5.951,8	6.163,3	5.621,9	5.976,1	6.250,5
b) subvencije po proizvodih	33,5	32,4	30,1	31,9	32,3	35,5	39,0	22,1	22,7	23,7
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)	36.454,3	37.634,3	38.852,6	40.366,6	42.987,1	45.754,8	48.006,6	45.769,1	48.818,1	51.629,8

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

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

deleži v % BDP (tekoče cene)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								napoved		
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	2,0	2,0	2,1	2,0	1,9	2,1	2,0	2,3	2,2	2,0
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadki, saniranje okolja	22,9	23,2	23,4	23,5	23,7	23,4	23,3	23,0	23,2	23,3
od tega: C Predelovalne dejavnosti	19,2	19,6	19,9	20,2	20,6	20,4	20,2	19,9	20,1	20,4
F Gradbeništvo	4,5	4,9	4,7	4,5	4,7	5,0	5,1	5,1	5,6	5,7
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	17,3	17,3	17,6	18,0	18,2	18,4	18,3	17,6	18,0	18,2
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	3,6	3,7	3,5	3,4	3,4	3,4	3,4	3,5	3,8	3,7
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	3,4	3,5	3,5	3,3	3,3	3,3	3,3	3,6	3,4	3,3
L Poslovanje z nepremičninami	7,1	6,7	6,8	6,7	6,5	6,4	6,4	6,8	6,4	6,2
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	8,3	8,6	8,6	8,6	8,8	8,9	9,0	8,6	8,8	8,9
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	14,9	14,3	14,1	14,4	14,2	14,0	14,3	15,0	14,5	14,4
RST Druge storitvene dejavnosti	2,3	2,3	2,2	2,2	2,2	2,1	2,2	1,8	2,1	2,3
1. DODANA VREDNOST	86,4	86,4	86,5	86,6	86,9	87,1	87,2	87,8	87,8	87,9
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)	13,6	13,6	13,5	13,4	13,1	12,9	12,8	12,2	12,2	12,1
a) davki na proizvode	13,7	13,6	13,6	13,5	13,2	13,0	12,8	12,3	12,2	12,1
b) subvencije po proizvodih	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

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

mio EUR

	stalne cene preteklega leta							stalne cene 2019		
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
							napoved			
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	704,8	733,0	858,7	819,4	785,1	895,6	917,9	958,2	987,4	1.007,6
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadki, saniranje okolja	8.078,2	8.695,4	8.891,7	9.505,6	10.212,9	10.570,9	11.034,2	10.332,2	10.926,3	11.259,6
od tega: C Predelovalne dejavnosti	6.740,2	7.300,8	7.593,1	8.140,6	8.841,0	9.183,1	9.701,0	8.979,3	9.518,1	9.813,2
F Gradbeništvo	1.652,1	1.820,9	1.792,9	1.747,4	1.967,2	2.174,7	2.379,1	2.271,5	2.545,2	2.775,6
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	6.261,0	6.522,2	6.858,4	7.229,7	7.707,8	8.276,7	8.690,0	7.843,6	8.357,3	8.804,5
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1.366,6	1.383,8	1.419,0	1.348,2	1.445,4	1.541,7	1.573,8	1.580,2	1.660,0	1.752,1
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.325,1	1.239,6	1.261,4	1.406,0	1.342,8	1.417,3	1.562,6	1.570,3	1.602,5	1.651,4
L Poslovanje z nepremičninami	2.409,6	2.605,0	2.534,5	2.662,5	2.729,8	2.823,0	2.970,0	3.105,3	3.137,9	3.170,9
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	2.999,7	3.287,1	3.373,6	3.447,2	3.722,2	4.034,6	4.156,9	3.818,2	4.049,2	4.213,2
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	5.592,5	5.460,5	5.400,5	5.593,2	5.927,7	6.181,0	6.510,2	6.874,0	6.953,1	7.019,1
RST Druge storitvene dejavnosti	865,8	847,1	842,5	893,0	915,6	949,1	997,6	845,9	973,2	1.090,5
1. DODANA VREDNOST	31.255,6	32.594,5	33.233,0	34.652,2	36.756,2	38.864,4	40.792,2	39.199,4	41.192,2	42.744,4
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)	4.624,6	4.868,9	5.233,0	5.413,3	5.561,5	5.892,9	6.080,4	5.614,3	5.910,0	6.090,4
a) davki na proizvode	4.660,4	4.901,7	5.266,3	5.443,0	5.594,5	5.927,2	6.116,5	5.636,3	5.932,2	6.113,2
b) subvencije po proizvodih	35,8	32,8	33,3	29,7	33,0	34,3	36,1	22,1	22,3	22,8
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)	35.880,1	37.463,4	38.466,0	40.065,5	42.317,6	44.757,4	46.872,6	44.813,7	47.102,1	48.834,8

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

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

realne stopnje rasti v %

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								napoved		
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	-1,0	2,0	13,1	0,6	-2,6	12,5	-4,7	1,0	3,0	2,0
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadki, saniranje okolja	-0,4	4,0	1,8	4,7	7,7	3,6	2,9	-7,6	5,7	3,0
od tega: C Predelovalne dejavnosti	-0,7	4,5	2,8	5,1	8,5	3,6	3,8	-7,5	6,0	3,1
F Gradbeništvo	-9,2	9,8	-3,2	-3,4	8,3	8,0	4,1	-7,0	12,0	9,0
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	0,3	3,5	5,6	5,5	6,3	6,0	3,4	-10,6	6,5	5,3
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1,4	4,7	2,0	-0,7	4,4	4,3	2,3	-3,0	5,0	5,5
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	-2,8	-1,4	-3,3	3,2	-0,5	-0,8	2,9	-0,5	2,0	3,0
L Poslovanje z nepremičninami	0,4	1,3	0,2	0,4	1,1	0,6	1,0	0,5	1,0	1,0
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	0,5	9,2	4,7	3,0	7,6	6,2	1,7	-12,0	6,0	4,0
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	-0,7	0,3	0,2	2,3	2,1	1,6	1,7	0,4	1,1	0,9
RST Druge storitvene dejavnosti	0,3	-1,1	-0,8	5,4	1,4	1,5	2,5	-18,0	15,0	12,0
1. DODANA VREDNOST	-0,7	3,4	2,2	3,2	5,2	4,1	2,4	-6,4	5,1	3,8
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)	-3,2	-1,5	2,6	2,9	2,7	4,5	2,8	-8,3	5,3	3,1
a) davki na proizvode	-3,2	-1,6	2,6	2,9	2,7	4,6	2,8	-8,5	5,2	3,0
b) subvencije po proizvodih	2,0	-1,9	2,8	-1,2	3,7	6,1	1,7	-43,4	1,0	2,2
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)	-1,0	2,8	2,2	3,1	4,8	4,1	2,4	-6,7	5,1	3,7

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 4a: Stroškovna struktura bruto domačega proizvoda

tekoče cene, mio EUR

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								napoved		
1. Sredstva za zaposlene	18.073,4	18.408,0	18.935,4	19.954,3	21.243,0	22.813,4	24.503,7	24.808,3	25.445,4	26.514,4
Bruto plače in prejemki	15.479,2	15.792,6	16.223,9	17.155,8	18.267,7	19.603,7	21.033,8	21.269,2	21.841,7	22.759,3
Socialni prispevki delodajalcev	2.594,2	2.615,4	2.711,5	2.798,5	2.975,3	3.209,7	3.469,9	3.539,1	3.603,7	3.755,1
2. Davki na proizvodnjo in uvoz	5.474,7	5.638,3	5.799,1	5.955,0	6.196,9	6.524,1	6.757,2	6.200,4	6.561,4	6.853,6
Davki na proizvode	4.979,0	5.134,7	5.291,0	5.445,6	5.669,2	5.951,8	6.163,3	5.621,9	5.976,1	6.250,5
Drugi davki na proizvodnjo	495,7	503,6	508,1	509,3	527,6	572,3	593,9	578,5	585,3	603,1
3. Subvencije na proizvodnjo	673,7	581,5	528,1	548,1	575,3	610,4	644,7	1.884,0	875,0	781,0
Subvencije po proizvodih	33,5	32,4	30,1	31,9	32,3	35,5	39,0	22,1	22,7	23,7
Druge subvencije na proizvodnjo	640,3	549,1	498,1	516,2	543,0	575,0	605,7	1.861,9	852,3	757,3
4. Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek	13.580,0	14.169,5	14.646,4	15.005,4	16.122,5	17.027,7	17.390,4	16.644,5	17.686,2	19.042,8
Potrošnja stalnega kapitala	7.705,5	7.792,2	7.991,3	8.093,2	8.283,8	8.674,3	8.881,2	8.467,3	9.031,3	9.499,9
Neto poslovni presežek	5.874,5	6.377,3	6.655,1	6.912,2	7.838,7	8.353,5	8.509,2	8.177,2	8.654,9	9.542,9
5. Bruto domači proizvod (5=1+2-3+4)	36.454,3	37.634,3	38.852,6	40.366,6	42.987,1	45.754,8	48.006,6	45.769,1	48.818,1	51.629,8

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 4b: Stroškovna struktura bruto domačega proizvoda

struktura v % (tekoče cene)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								napoved		
1. Sredstva za zaposlene	49,6	48,9	48,7	49,4	49,4	49,9	51,0	54,2	52,1	51,4
Bruto plače in prejemki	42,5	42,0	41,8	42,5	42,5	42,8	43,8	46,5	44,7	44,1
Socialni prispevki delodajalcev	7,1	6,9	7,0	6,9	6,9	7,0	7,2	7,7	7,4	7,3
2. Davki na proizvodnjo in uvoz	15,0	15,0	14,9	14,8	14,4	14,3	14,1	13,5	13,4	13,3
Davki na proizvode	13,7	13,6	13,6	13,5	13,2	13,0	12,8	12,3	12,2	12,1
Drugi davki na proizvodnjo	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2	1,3	1,2	1,3	1,2	1,2
3. Subvencije na proizvodnjo	1,8	1,5	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3	4,1	1,8	1,5
Subvencije po proizvodih	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Druge subvencije na proizvodnjo	1,8	1,5	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	4,1	1,7	1,5
4. Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek	37,3	37,7	37,7	37,2	37,5	37,2	36,2	36,4	36,2	36,9
Potrošnja stalnega kapitala	21,1	20,7	20,6	20,0	19,3	19,0	18,5	18,5	18,5	18,4
Neto poslovni presežek	16,1	16,9	17,1	17,1	18,2	18,3	17,7	17,9	17,7	18,5
5. Bruto domači proizvod (5=1+2-3+4)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Vir podatkov: SURS; napoved UMAR.

Tabela 5a: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

tekoče cene, mio EUR

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								napoved		
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	36.454,3	37.634,3	38.852,6	40.366,6	42.987,1	45.754,8	48.006,6	45.769,1	48.818,1	51.629,8
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	27.055,1	28.659,2	29.974,3	31.474,4	35.664,2	38.785,4	40.535,3	34.896,3	38.457,8	41.377,3
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	25.350,3	26.117,4	26.865,5	28.024,2	31.795,8	34.792,5	36.148,6	30.885,3	34.154,0	36.863,2
4 SALDO menjave s tujino	1.704,8	2.541,7	3.108,8	3.450,2	3.868,4	3.992,9	4.386,7	4.010,9	4.303,9	4.514,1
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	34.749,5	35.092,6	35.743,8	36.916,3	39.118,7	41.761,9	43.619,9	41.758,2	44.514,2	47.115,7
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	27.609,3	27.801,3	28.298,3	29.472,8	30.499,4	32.139,6	33.669,3	32.807,3	34.529,2	36.165,8
7 ZASEBNA POTROŠNJA	20.449,4	20.692,9	20.985,0	21.759,9	22.576,7	23.745,8	24.823,1	23.256,4	24.752,9	25.967,7
- gospodinjstva	20.107,0	20.339,1	20.640,2	21.416,4	22.219,1	23.365,9	24.419,2	22.876,0	24.358,3	25.553,6
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	342,4	353,8	344,8	343,5	357,6	379,9	403,9	380,4	394,6	414,2
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	7.159,9	7.108,4	7.313,3	7.712,9	7.922,6	8.393,8	8.846,2	9.551,0	9.776,3	10.198,0
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	7.140,2	7.291,3	7.445,6	7.443,6	8.619,3	9.622,3	9.950,6	8.950,9	9.985,0	10.949,9
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	7.157,3	7.191,0	7.247,8	7.019,4	7.874,7	8.771,0	9.266,7	8.150,7	9.183,0	10.148,3
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	-17,1	100,3	197,8	424,2	744,7	851,4	683,9	800,2	802,0	801,6

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 5b: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

deleži v BDP (tekoče cene)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								napoved		
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	74,2	76,2	77,1	78,0	83,0	84,8	84,4	76,2	78,8	80,1
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	69,5	69,4	69,1	69,4	74,0	76,0	75,3	67,5	70,0	71,4
4 SALDO menjave s tujino	4,7	6,8	8,0	8,5	9,0	8,7	9,1	8,8	8,8	8,7
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	95,3	93,2	92,0	91,5	91,0	91,3	90,9	91,2	91,2	91,3
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	75,7	73,9	72,8	73,0	71,0	70,2	70,1	71,7	70,7	70,0
7 ZASEBNA POTROŠNJA	56,1	55,0	54,0	53,9	52,5	51,9	51,7	50,8	50,7	50,3
- gospodinjstva	55,2	54,0	53,1	53,1	51,7	51,1	50,9	50,0	49,9	49,5
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	0,9	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	19,6	18,9	18,8	19,1	18,4	18,3	18,4	20,9	20,0	19,8
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	19,6	19,4	19,2	18,4	20,1	21,0	20,7	19,6	20,5	21,2
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	19,6	19,1	18,7	17,4	18,3	19,2	19,3	17,8	18,8	19,7
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	0,0	0,3	0,5	1,1	1,7	1,9	1,4	1,7	1,6	1,6

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 6a: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

mio EUR

	stalne cene preteklega leta							stalne cene 2019		
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
							napoved			
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	35.880,1	37.463,4	38.466,0	40.065,5	42.317,6	44.757,4	46.872,6	44.813,7	47.102,1	48.834,8
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	27.234,8	28.681,3	30.018,0	31.914,7	34.792,1	37.843,9	40.490,6	35.462,7	38.745,5	41.284,1
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	25.725,4	26.404,1	27.245,3	28.652,1	30.864,3	33.893,4	36.258,6	31.809,6	34.863,3	37.248,6
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	1.509,4	2.277,2	2.772,6	3.262,5	3.927,8	3.950,5	4.232,0	3.653,1	3.882,2	4.035,5
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	34.370,7	35.186,3	35.693,4	36.803,0	38.389,8	40.806,9	42.640,6	41.160,6	43.219,9	44.799,3
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	27.255,5	27.923,8	28.387,8	29.392,6	29.919,1	31.385,2	32.901,4	32.298,4	33.469,0	34.300,5
7 ZASEBNA POTROŠNJA	20.020,4	20.781,5	21.112,7	21.899,6	22.184,6	23.209,1	24.376,3	23.186,8	24.266,3	24.982,6
- gospodinjstva	19.677,9	20.427,7	20.769,2	21.558,7	21.834,0	22.837,0	23.982,8	22.807,5	23.879,5	24.584,2
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	342,5	353,8	343,5	340,9	350,6	372,1	393,5	379,3	386,8	398,5
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	7.235,1	7.142,3	7.275,1	7.493,1	7.734,4	8.176,1	8.525,2	9.111,6	9.202,7	9.317,8
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	7.115,3	7.262,4	7.305,6	7.410,3	8.470,7	9.421,7	9.739,2	8.862,2	9.750,9	10.498,8
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	7.136,3	7.152,8	7.103,8	6.980,2	7.747,0	8.589,0	9.054,4	8.062,0	8.948,9	9.705,1
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	-21,0	109,6	201,8	430,1	723,7	832,7	684,8	800,2	802,0	793,7

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

Tabela 6b: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

realne stopnje rasti v %

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
							napoved			
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	-1,0	2,8	2,2	3,1	4,8	4,1	2,4	-6,7	5,1	3,7
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	3,1	6,0	4,7	6,5	10,5	6,1	4,4	-12,5	9,3	6,6
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	2,1	4,2	4,3	6,7	10,1	6,6	4,2	-12,0	9,6	6,8
4 SALDO menjave s tujino ¹	0,8	1,6	0,6	0,4	1,2	0,2	0,5	-1,5	0,5	0,3
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	-1,9	1,3	1,7	3,0	4,0	4,3	2,1	-5,6	5,0	3,7
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	-3,4	1,1	2,1	3,9	1,5	2,9	2,4	-4,1	3,6	2,5
7 ZASEBNA POTROŠNJA	-3,9	1,6	2,0	4,4	2,0	2,8	2,7	-6,6	4,7	3,0
- gospodinjstva	-4,0	1,6	2,1	4,5	1,9	2,8	2,6	-6,6	4,7	3,0
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	1,5	3,3	-2,9	-1,1	2,1	4,1	3,6	-6,1	2,0	3,0
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	-2,0	-0,2	2,3	2,5	0,3	3,2	1,6	3,0	1,0	1,3
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	4,6	1,7	0,2	-0,5	13,8	9,3	1,2	-10,9	10,0	7,7
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	3,4	-0,1	-1,2	-3,7	10,4	9,1	3,2	-13,0	11,0	8,5
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI ¹	0,2	0,3	0,3	0,6	0,7	0,2	-0,4	0,2	0,0	0,0

Vir podatkov: SURS, napoved UMAR.

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

Tabela 7: Plačilna bilanca - plačilno bilančna statistika

mio EUR

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								napoved		
I. TEKOČI RAČUN	1.204	1.924	1.482	1.942	2.689	2.784	3.151	2.801	3.078	3.228
1. BLAGO	708	1.181	1.476	1.536	1.617	1.281	1.327	1.963	1.801	1.484
1.1. Izvoz blaga	21.692	22.961	24.039	24.991	28.372	30.816	31.984	28.043	30.614	32.353
1.2. Uvoz blaga	20.984	21.780	22.563	23.454	26.756	29.535	30.656	26.080	28.813	30.869
2. STORITVE	1.422	1.454	1.634	1.925	2.258	2.716	3.030	2.016	2.471	3.000
2.1. Izvoz storitev	5.368	5.699	5.940	6.501	7.305	8.001	8.559	6.854	7.847	9.035
- Transport	1.398	1.529	1.654	1.839	2.076	2.335	2.434	2.174	2.383	2.523
- Potovanja	2.094	2.140	2.162	2.271	2.523	2.704	2.753	1.118	1.384	1.822
- Ostalo	1.877	2.030	2.124	2.391	2.706	2.962	3.372	3.563	4.080	4.689
2.2. Uvoz storitev	3.946	4.245	4.306	4.575	5.047	5.285	5.529	4.838	5.377	6.035
- Transport	738	814	846	917	1.005	1.007	1.071	967	1.059	1.121
- Potovanja	1.068	1.119	1.109	1.176	1.322	1.389	1.383	701	853	1.081
- Ostalo	2.140	2.311	2.351	2.482	2.720	2.889	3.074	3.170	3.465	3.834
1., 2. BLAGO IN STORITVE	2.130	2.636	3.110	3.462	3.874	3.997	4.357	3.979	4.272	4.483
Izvoz blaga in storitev	27.060	28.660	29.979	31.491	35.678	38.817	40.543	34.897	38.462	41.388
Uvoz blaga in storitev	24.930	26.025	26.869	28.029	31.803	34.820	36.185	30.918	34.190	36.904
3. PRIMARNI DOHODKI	-562	-437	-1.255	-1.139	-886	-807	-700	-625	-634	-570
3.1. Prejemki	590	888	1.070	1.259	1.374	1.592	1.563	1.235	1.362	1.490
- Od dela	205	238	302	355	378	454	450	365	370	390
- Od kapitala	54	368	511	637	703	793	732	528	523	591
- Ostali primarni dohodki	331	282	258	267	293	345	382	341	468	509
3.2. Izdatki	1.152	1.325	2.326	2.398	2.260	2.399	2.264	1.860	1.995	2.059
- Od dela	105	118	126	132	149	173	197	115	130	145
- Od kapitala	917	1.063	2.057	2.081	1.929	2.022	1.856	1.562	1.659	1.699
- Ostali primarni dohodki	130	144	143	184	182	204	211	182	206	216
4. SEKUNDARNI DOHODKI	-364	-274	-372	-381	-299	-406	-506	-554	-560	-685
4.1. Prejemki	629	706	730	713	828	789	795	829	877	793
4.2. Izdatki	994	980	1.103	1.094	1.127	1.196	1.301	1.383	1.437	1.478
II. KAPITALSKI RAČUN	162	79	412	-303	-324	-225	-169			
1. Bruto pridobitve/ odtujitve neproizvedenih nefinančnih imetij	-10	-24	-37	-45	-76	-47	-6			
2. Kapitalski transferji	172	102	449	-258	-248	-178	-162			
III. FINANČNI RAČUN	1.619	2.273	1.774	1.187	2.088	2.527	2.282			
1. Neposredne naložbe	-47	-584	-1.269	-864	-495	-933	-692			
- Imetja	24	155	292	434	570	362	533			
- Obveznosti	71	739	1.560	1.298	1.065	1.295	1.224			
2. Naložbe v vrednostne papirje	-4.097	-3.954	3.035	5.023	2.987	750	843			
3. Finančni derivativi	27	-51	-98	-270	-185	-86	-178			
4. Ostale naložbe	5.731	6.773	219	-2.606	-308	2.743	2.272			
4.1. Imetja	912	4.801	-653	-2.221	-1.381	2.031	3.474			
4.2. Obveznosti	-4.819	-1.972	-872	385	-1.073	-713	1.202			
5. Rezervna imetja	5	89	-113	-97	89	52	37			
IV. NETO NAPAKE IN IZPUSTITIVE	254	270	-120	-452	-277	-32	-700			

Vir podatkov: BS, napoved UMAR.

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

Tabela 8: Kazalniki trga dela

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								napoved		
PONUDBA NA TRGU DELA										
Stopnja aktivnosti (20-64 let, v %)	74,9	75,1	76,0	76,2	78,6	79,5	79,0	79,7	80,3	81,3
Aktivno prebivalstvo po ADS (v tisoč)	1.008	1.015	1.008	995	1.027	1.033	1.029	1.025	1.026	1.033
- letna rast (v %)	-0,6	0,7	-0,7	-1,3	3,2	0,7	-0,5	-0,3	0,1	0,7
ZAPOSLENOST IN BREZPOSELNOST										
Zaposlenost po nacionalnih računih (v tisoč)	927,7	931,7	943,9	960,7	989,4	1.020,7	1.045,0	1.029,6	1.032,7	1.046,0
- letna rast (v %)	-1,1	0,4	1,3	1,8	3,0	3,2	2,4	-1,5	0,3	1,3
Delovno aktivni po ADS (v tisoč)	906,0	917,0	917,6	915,1	959,0	980,5	982,8	967,9	970,8	983,4
- letna rast (v %)	-1,9	1,2	0,1	-0,3	4,8	2,2	0,2	-1,5	0,3	1,3
Stopnja delovne aktivnosti (20-64 let, v %)	67,2	67,8	69,1	70,1	73,4	75,4	75,5	75,4	76,0	77,4
Formalno delovno aktivni (v tisoč) *	793,6	797,8	804,6	817,2	845,5	872,8	894,2	881,5	884,6	896,6
- letna rast (v %)	-2,0	0,5	0,9	1,6	3,5	3,2	2,5	-1,4	0,4	1,4
od teh osebe v delovnem razmerju (v tisoč)	698,7	703,0	713,1	730,5	755,3	780,2	801,9	790,0	792,4	803,5
- letna rast (v %)	-2,6	0,6	1,4	2,4	3,4	3,3	2,8	-1,5	0,3	1,4
od teh samozaposleni (v tisoč)	94,9	94,8	91,6	86,7	90,2	92,6	92,3	91,5	92,3	93,2
- letna rast (v %)	2,1	-0,1	-3,4	-5,3	4,0	2,7	-0,3	-0,9	0,9	1,0
Brezposelni po ADS (v tisoč)	101,8	98,0	90,5	79,7	67,5	52,8	45,8	56,9	55,0	49,5
- letna rast (v %)	13,5	-3,7	-7,7	-11,9	-15,3	-21,8	-13,3	24,5	-3,3	-10,0
Registrirani brezposelni (v tisoč)	119,8	120,1	112,7	103,2	88,6	78,5	74,2	87,9	92,9	83,6
- letna rast (v %)	8,8	0,2	-6,1	-8,5	-14,1	-11,5	-5,5	18,5	5,7	-10,0
Stopnja brezposelnosti po ADS (v %)	10,1	9,7	9,0	8,0	6,6	5,1	4,5	5,6	5,4	4,8
Stopnja registrirane brezposelnosti (v %)	13,1	13,1	12,3	11,2	9,5	8,2	7,7	9,1	9,5	8,5

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

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

Tabela 9: Indikatorji mednarodne konkurenčnosti

letne stopnje rasti v %

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
								napoved		
Efektivni tečaj¹										
Nominalno	0,9	0,2	-3,0	0,9	0,5	0,8	-0,4	0,9	0,6	0,0
Realno - deflator cene življenjskih potrebščin	1,2	-0,2	-4,1	0,2	0,4	0,8	-0,3	-0,3	0,5	0,2
Realno - deflator stroški dela na enoto proizvoda	-0,1	-1,4	-3,4	1,1	0,0	1,2	1,2	5,3	-1,2	0,3
Komponente stroškov dela na enoto proizvoda										
Nominalni stroški dela na enoto proizvoda	0,4	-1,1	0,6	1,8	1,2	3,0	4,5	8,4	-2,5	0,4
Sredstva za zaposlene na zaposlenega, nominalno	0,5	1,2	1,5	3,1	3,0	3,9	4,5	2,7	2,2	2,7
Produktivnost dela, realno ²	0,1	2,3	0,9	1,3	1,8	0,9	0,1	-5,3	4,8	2,4
Realni stroški dela na enoto proizvoda	-1,2	-1,5	-0,4	1,0	-0,4	0,7	2,0	6,2	-3,9	-1,6
Produktivnost dela, nominalno ³	1,7	2,8	1,9	2,1	3,4	3,2	2,5	-3,2	6,3	4,4

Vir podatkov: SURS statistika nacionalnih računov, ECB, Consensus Forecasts, Evropska komisija, napoved in preračuni UMAR.

Opombe: ¹ Harmonizirani efektivni tečaj do 37 trgovinskih partneric: 19 držav zunaj evrskega območja in 18 držav evrskega območja; rast vrednosti pomeni apreciacijo nacionalne valute in obratno. ² Bruto domači proizvod na zaposlenega, v stalnih cenah. ³ Bruto domači proizvod na zaposlenega, v tekočih cenah.

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

tekoče cene, v mio EUR

BILANCA PRIHODKOV	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
I. SKUPAJ PRIHODKI	14.728	15.494	15.714	15.842	16.803	18.594	19.232
DAVČNI PRIHODKI	12.648	13.193	13.746	14.240	15.162	16.225	17.179
DAVKI NA DOHODEK IN DOBIČEK	2.137	2.386	2.585	2.681	2.967	3.296	3.614
Dohodnina	1.868	1.916	1.986	2.079	2.197	2.447	2.592
Davek od dohodkov pravnih oseb	265	468	595	599	766	846	997
PRISPEVKI ZA SOCIALNO VARNOST	5.127	5.272	5.474	5.721	6.092	6.550	7.021
DAVKI NA PLAČILNO LISTO IN DELOVNO SILO	23	20	20	20	21	22	23
DAVKI NA PREMOŽENJE	254	245	238	256	274	278	296
DOMAČI DAVKI NA BLAGO IN STORITVE	5.027	5.191	5.347	5.433	5.723	5.989	6.127
Davek na dodano vrednost	3.029	3.153	3.229	3.272	3.504	3.757	3.872
Trošarine	1.491	1.491	1.515	1.551	1.585	1.560	1.543
DAVKI NA MEDN. TRGOVINO IN TRANSAKCIJE	77	78	82	82	83	90	99
DRUGI DAVKI	1	0	1	48	1	0	-1
NEDAVČNI PRIHODKI	989	1.184	956	963	1.089	1.351	1.114
KAPITALSKI PRIHODKI	67	53	96	96	91	153	136
DONACIJE	33	19	12	10	9	12	14
TRANSFERNI PRIHODKI	53	5	21	51	52	56	58
SREDSTVA PREJETA IZ PRORAČUNA EU	938	1.040	882	481	399	797	731

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	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
I. SKUPAJ PRIHODKI	40,4	41,2	40,4	39,2	39,1	40,6	40,1
DAVČNI PRIHODKI	34,7	35,1	35,4	35,3	35,3	35,5	35,8
DAVKI NA DOHODEK IN DOBIČEK	5,9	6,3	6,7	6,6	6,9	7,2	7,5
Dohodnina	5,1	5,1	5,1	5,1	5,1	5,3	5,4
Davek od dohodkov pravnih oseb	0,7	1,2	1,5	1,5	1,8	1,8	2,1
PRISPEVKI ZA SOCIALNO VARNOST	14,1	14,0	14,1	14,2	14,2	14,3	14,6
DAVKI NA PLAČILNO LISTO IN DELOVNO SILO	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
DAVKI NA PREMOŽENJE	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
DOMAČI DAVKI NA BLAGO IN STORITVE	13,8	13,8	13,8	13,5	13,3	13,1	12,8
Davek na dodano vrednost	8,3	8,4	8,3	8,1	8,2	8,2	8,1
Trošarine	4,1	4,0	3,9	3,8	3,7	3,4	3,2
DAVKI NA MEDN. TRGOVINO IN TRANSAKCIJE	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
DRUGI DAVKI	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
NEDAVČNI PRIHODKI	2,7	3,1	2,5	2,4	2,5	3,0	2,3
KAPITALSKI PRIHODKI	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3
DONACIJE	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TRANSFERNI PRIHODKI	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
SREDSTVA PREJETA IZ PRORAČUNA EU	2,6	2,8	2,3	1,2	0,9	1,7	1,5

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

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

tekoče cene, mio EUR

BILANCA ODHODKOV	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
II. SKUPAJ ODHODKI	16.286	16.755	16.956	16.497	17.102	18.067	18.969
TEKOČI ODHODKI	6.838	7.043	7.168	7.407	7.733	7.966	8.228
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	3.114	3.116	3.124	3.278	3.406	3.583	3.837
PRISPEVKI DELODAJALCEV ZA SOC. VARNOST	503	494	486	508	533	585	634
IZDATKI ZA BLAGO IN STORITVE	2.239	2.233	2.311	2.371	2.627	2.634	2.728
PLAČILA OBRESTI	840	1.097	1.043	1.074	985	868	791
REZERVE	143	103	204	176	183	297	238
TEKOČI TRANSFERI	7.671	7.592	7.540	7.700	7.913	8.237	8.704
SUBVENCIJE	520	467	399	397	425	444	468
TRANSFERI POSAMEZNIKOM IN GOSPODINJSTVOM	6.343	6.335	6.371	6.496	6.665	6.926	7.324
DRUGI TEKOČI TRANSFERI	809	789	770	807	822	867	912
INVESTICIJSKI ODHODKI - SKUPAJ	1.351	1.717	1.815	962	1.078	1.432	1.527
INVESTICIJSKI ODHODKI	1.032	1.451	1.520	784	891	1.160	1.253
INVESTICIJSKI TRANSFERI	319	266	295	178	187	272	274
PLAČILA SREDSTEV V PRORAČUN EU	425	403	433	427	378	433	510
III. JAVNOFINANČNI PRESEŽEK / PRIMANJKLJAJ (I. - II.)	-1.558	-1.261	-1.242	-654	-299	526	263

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	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
II. SKUPAJ ODHODKI	44,7	44,5	43,6	40,9	39,8	39,5	39,5
TEKOČI ODHODKI	18,8	18,7	18,5	18,3	18,0	17,4	17,1
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	8,5	8,3	8,0	8,1	7,9	7,8	8,0
PRISPEVKI DELODAJALCEV ZA SOC. VARNOST	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2	1,3	1,3
IZDATKI ZA BLAGO IN STORITVE	6,1	5,9	5,9	5,9	6,1	5,8	5,7
PLAČILA OBRESTI	2,3	2,9	2,7	2,7	2,3	1,9	1,6
REZERVE	0,4	0,3	0,5	0,4	0,4	0,7	0,5
TEKOČI TRANSFERI	21,0	20,2	19,4	19,1	18,4	18,0	18,1
SUBVENCIJE	1,4	1,2	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
TRANSFERI POSAMEZNIKOM IN GOSPODINJSTVOM	17,4	16,8	16,4	16,1	15,5	15,1	15,3
DRUGI TEKOČI TRANSFERI	2,2	2,1	2,0	2,0	1,9	1,9	1,9
INVESTICIJSKI ODHODKI - SKUPAJ	3,7	4,6	4,7	2,4	2,5	3,1	3,2
INVESTICIJSKI ODHODKI	2,8	3,9	3,9	1,9	2,1	2,5	2,6
INVESTICIJSKI TRANSFERI	0,9	0,7	0,8	0,4	0,4	0,6	0,6
PLAČILA SREDSTEV V PRORAČUN EU	1,2	1,1	1,1	1,1	0,9	0,9	1,1
III. JAVNOFINANČNI PRESEŽEK / PRIMANJKLJAJ (I. - II.)	-4,3	-3,4	-3,2	-1,6	-0,7	1,2	0,5

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

Seznam kratic

Kratice uporabljene v besedilu

ADS – Anketa o delovni sili, **BDP** – Bruto domači proizvod, **BS** – Banka Slovenije, **EC** – European Commission, **ECB** – European Central Bank, **EK** – Evropska komisija, **EIA** – Energy Information Administration, **EU** – Evropska unija, **EUR** – evro, **GFS** – Government Finance Statistics, **HICP** – harmonised index of consumer prices, **ICŽP** – indeks cen življenjskih potrebščin, **IER** – Inštitut za ekonomska raziskovanja, **IMF** – International Monetary Fund, **MF** – Ministrstvo za finance, **NPISG** – nepridobitne institucije, ki opravljajo storitve za gospodinjstva, **OECD** – Organization for Economic Co-operation and Development, **SURS** – Statistični urad RS, **TR** – tekoči račun, **USD** – ameriški dolar, **ULC** – unit labour costs, **UMAR** – Urad RS za makroekonomske analize in razvoj, **ZDA** – Združene države Amerike, **ZK** – Združeno kraljestvo, **ZRSZ** – Zavod RS za zaposlovanje.

**jesenska napoved
gospodarskih gibanj 2020**

ISSN 2536-362X



9 772536 362006