

pomladanska napoved gospodarskih gibanj 2015

Pomladanska napoved gospodarskih gibanj 2015

Ljubljana, marec 2015

Izdajatelj: UMAR, Ljubljana, Gregorčičeva 27

Odgovarja: mag. Boštjan Vasle, direktor

Glavni urednik: Jure Brložnik

Pri pripravi napovedi so sodelovali:

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

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

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

Tehnična urednica: Bibijana Cirman Naglič

Oblikovanje: Katja Korinšek, Pristop

©2015, Urad RS za makroekonomske analize in razvoj

Razmnoževanje publikacije ali njenih delov ni dovoljeno. Objava besedila in podatkov v celoti ali deloma je dovoljena le z navedbo vira.

Kazalo

Povzetek	3
1. Izhodišča Pomladanske napovedi gospodarskih gibanj 2015	9
1.1. Mednarodno okolje	9
1.2. Bančni sistem	11
1.3. Javne finance	12
2. Napoved gospodarskih gibanj v Sloveniji	13
2.1. Bruto domači proizvod – agregati potrošnje	13
2.2. Dodana vrednost po dejavnostih	17
2.3. Zaposlenost in brezposelnost	17
2.4. Plače	19
2.5. Inflacija	20
2.6. Tekoči račun plačilne bilance	22
3. Tveganja za uresničitev napovedi	23
4. Rast potencialnega BDP in proizvodna vrzel	24
Priloga	26
1. Ocena uspešnosti napovedi	26
1.1. Metodologija	26
1.2. Rezultati	26
Okvirji	
Okvir 1: Ukrepi ECB in razmere na finančnih trgih v evrskem območju	10
Okvir 2: Začasnost ukrepov za uravnoteženje javnih financ	13
Okvir 3: Izvozna konkurenčnost v letu 2014	15
Okvir 4: Vpliv demografskih gibanj na trg dela	18
Okvir 5: Inflacija v evrskem območju	21
Statistična priloga	29

Povzetek

Slovenija je v 2014 zabeležila relativno visoko, 2,6-odstotno gospodarsko rast, izboljšale so se tudi razmere na trgu dela. Ob izboljšanju razmer v mednarodnem okolju, stabilizaciji evrskih finančnih trgov in ukrepih ekonomske politike, uveljavljenih v zadnjih letih, je bila gospodarska rast lani najvišja po začetku krize. Izboljšanje konkurenčnosti je ob okrepljenem tujem povpraševanju privedlo do visokega povišanja izvoza. Znatno so se povežale tudi investicije; ob pospešenem črpanju EU sredstev so bile višje javne investicije v infrastrukturo, ob višji aktivnosti in stabilnejših pogojih financiranja so bili nekateri pozitivni trendi opazni tudi pri investicijah zasebnega sektorja. Lani se je zaposlenost, ob povečanju v večini dejavnosti zasebnega sektorja, povečala prvič po začetku krize. Število brezposelnih pa se je tekom leta, ob večjem odlivu iz evidence zaradi zaposlovanja in manjšem prilivu zaradi izgube dela, postopno zmanjševalo. Boljše razmere na trgu dela so, ob hkratni rasti plač ter drugih prejemkov prebivalstva, privedle do skromne rasti zasebne potrošnje.

Pri pripravi Pomladanske napovedi smo izhajali iz ugodnih gibanj v lanskem letu ter upoštevali predpostavke o izboljšanju razmer v mednarodnem okolju in nadaljnjem izvajanju ukrepov ekonomske politike za stabilizacijo razmer v Sloveniji. Mednarodne institucije za letos pričakujejo višjo gospodarsko rast v evrskem območju in stabilne razmere na finančnih trgih; napoved upošteva tudi nadaljevanje ugodnih pogojev menjave. Poleg tega smo predpostavili, da se bodo nadaljevale javnofinančna konsolidacija in sanacija bančnega sistema ter strukturne prilagoditve, napovedane v dokumentih razvojnega načrtovanja.

Bruto domači proizvod se bo v 2015 povečal za 2,4 %, ponovno predvsem zaradi visoke rasti izvoza in investicijske aktivnosti. Rast izvoza bo letos ostala visoka (5,6 %), kar bo poleg pospešitve okrevanja v večini pomembnejših trgovinskih partneric posledica nadaljnega izboljšanja konkurenčnosti. Povečanje investicij (4,8 %) bo v 2015 enako lanskem. Javne investicije se bodo v povezavi s črpanjem EU sredstev tudi letos povečale, a nekoliko manj kot lani, okrepile se bodo tudi zasebne investicije v opremo in stroje. Ob višji izkoriščenosti proizvodnih zmogljivosti bodo njihovo financiranje omogočali boljši poslovni rezultati, zlasti v izvoznem delu gospodarstva, nadaljnje razdolževanje pa bo podjetjem odpiralo tudi možnosti kreditiranja pri visoko likvidnem bančnem sektorju. Nadaljnje povečanje zaposlenosti, padec brezposelnosti in višji razpoložljivi dohodek bodo krepili tudi zaupanje potrošnikov. Zasebna potrošnja se bo tako povišala za 1,1 %. Ob povišanju investicij, financiranih iz javnih sredstev, se bodo izdatki, s katerimi merimo državno potrošnjo, letos znižali, saj se bo nadaljevala fiskalna konsolidacija z ukrepi, podobnimi lanskoletnim. Potrošnja države bo tako upadla (-0,4 %) peto leto zapored.

V 2016–2017 se bo gospodarska rast gibala okoli 2 %, saj ob prehodu na novo finančno perspektivo pričakujemo upočasnitev rasti investicij, financiranih s pomočjo EU sredstev. Tudi v prihodnjih letih pričakujemo pozitivne impulze iz mednarodnega okolja in nadaljnji napredek pri odpravi makroekonomskih neravnotežij, tako v celotnem evrskem območju kot v Sloveniji. Izjema bo ohranjanje visokega presežka na tekočem računu plačilne bilance, ki bo odražal predvsem nadaljevanje procesa razdolževanja slovenskega podjetniškega sektorja, ki bo še naprej pomemben zaviralni dejavnik hitrejšega okrevanja. Izvoz bo še naprej ključno prispeval k rasti. Postopoma se bo krepila rast zasebne potrošnje, poleg višje rasti mase plač bo na to vplivalo nadaljevanje okrevanja razmer na trgu dela. Obseg investicij se bo v 2016 znižal, saj ob nadaljnji krepitvi zasebnih pričakujemo znatno znižanje javnih investicij. Pretekle izkušnje namreč kažejo, da po izteku možnosti črpanja sredstev EU iz prejšnje ne bo mogoče doseči enakega obsega črpanja v začetnih letih nove finančne perspektive. Gibanje državne potrošnje pa bo tudi v teh letih zaznamovano z nadaljevanjem fiskalne konsolidacije.

Ob rasti gospodarske aktivnosti se bo v obdobju 2015–2017 nadaljevalo naraščanje zaposlenosti in postopno zniževanje števila registrirano brezposelnih. V 2015 se bo zaposlenost nadalje povečala (za 0,8 %), negotovost, povezano z okrevanjem, pa bo tudi letos spremljalo visoko zaposlovanje preko agencij za posredovanje dela. Število brezposelnih se bo v povprečju 2015 znižalo na 114,3 tisoč in jih bo približno 6 tisoč manj kot lani. V letih 2016–2017 se bodo na trgu dela ohranjala podobna gibanja, ki jih bodo poleg povečanja gospodarske aktivnosti vse bolj zaznamovale demografske spremembe. Projekcije kažejo, da se bo v prihodnjih letih število delovno sposobnih vsako leto zmanjšalo za približno 10 tisoč, za podobno število pa se bo povečalo število starejših od 65 let.

V 2015 se bo bruto plača povišala za 1,1 %, njena rast pa bo v celotnem napovedovalnem obdobju izhajala iz povišanja v zasebnem in javnem sektorju. Ob krepitvi gospodarske aktivnosti, ki bo primerljiva z lansko, bo v 2015 ostala podobna tudi rast plač. V zasebnem sektorju bo njeno povišanje izhajalo iz rasti v večini dejavnosti, večje prelivanje izboljšanja produktivnosti v plače pa bo preprečevala težnja po ohranjanju konkurenčnega položaja podjetij in še vedno visoka brezposelnost. Tudi v javnem sektorju se bo letos, ob podaljšanju glavnine ukrepov za omejitve rasti plač v sektorju država, rast povprečne plače ohranila na ravni, podobni lanski. V letih 2016–2017 se bo nominalna rast plač okrepila tako v zasebnem kot v javnem sektorju. Izhajala bo iz nadaljnjega okrevanja gospodarske aktivnosti in produktivnosti ter manjših pritiskov s trga dela, v sektorju država pa tudi iz že dogovorjenih izplačil rednih napredovanj. Ob predvideni deflaciji bo realna rast plač v 2015 nekoliko višja kot lani, v 2016–2017 pa, ob ponovni rasti cen, primerljiva lanski.

Splošna raven cen bo v povprečju 2015 nižja kot lani (-0,2 %), v naslednjih letih pa bo inflacija nižja od 2,0-odstotnega cilja evropske centralne banke. Gibanje cen bo tudi v 2015 pomembno zaznamovano z negativnim prispevkom cen energentov in delno tudi hrane. Poleg tega pa bo k njihovemu padcu v povprečju leta še vedno prispeval proces prilagajanja relativnih cen, saj bo nadaljnje zniževanje stroškov dela na enoto proizvoda zmanjšalo tudi pritiske na dvig cen. Ob še vedno šibkem domačem povpraševanju se bodo cene letos znižale za 0,2 %. V 2016–2017 pa, skladno z okrevanjem gospodarske aktivnosti in naraščanju cen nafte, pričakujemo postopno naraščanje cen. To pa bo v razmerah, ko se bo gospodarska aktivnost še vedno približevala predkrizni ravni, ter ob nadaljevanju razdolževanja podjetniškega sektorja in povezanim šibkim domačim povpraševanjem, nižje od dveh odstotkov.

Presežek na tekočem računu plačilne bilance, ki je bil lani najvišji doslej, bo na podobno visoki ravni ostal tudi v 2015–2017. Tekoči račun, ki od leta 2011 beleži presežek (lani je bil s 5,9 % BDP najvišji doslej), se bo v 2015 ohranil na doseženi ravni. Še naprej bo odražal predvsem proces razdolževanja zasebnega sektorja. Povečevanje presežka varčevanja nad investicijami v tem sektorju bo tudi letos posledica njegove še vedno šibke investicijske aktivnosti, povezano pa je tako z omejenim povpraševanjem visoko zadolženih podjetij po novih finančnih virih za investicije kot tudi s previdnostjo bank pri novem kreditiranju. Na hitrejšo rast izvoza kot uvoza pa po naši oceni zlasti v zadnjih letih vpliva tudi izboljševanje konkurenčnosti menjalnega sektorja, ki se bo letos in deloma v prihodnjih letih še nadaljevalo. Visoki presežki tekočega računa plačilne bilance se bodo tako ohranjali tudi v 2016–2017.

Ob visoki rasti BDP v 2014 in povišani napovedi bo višja tudi rast potencialnega BDP, relativno visoka negativna proizvodna vrzel se bo postopoma zmanjševala. Od najnižje zabeležene potencialne rasti v 2013 bo ta v obdobju napovedi preseгла 1 % in še vedno znatno zaostajala za predkrizno ravni, pri čemer sta ključna nižja prispevka kapitala in skupne faktorske produktivnosti. Proizvodna vrzel oziroma relativno izražena razlika med dejanskim in potencialnim BDP se bo v naslednjih letih po oceni UMAR tako postopoma zmanjševala.

Okrevanje gospodarske aktivnosti in razmer na trgu dela ostaja krhko, zato je osrednja napoved povezana s tveganji, ki se v primerjavi z zadnjimi napovedmi umirjajo. Gospodarska aktivnost v mednarodnem okolju še precej niha, poleg tega so v tem trenutku v pripravi oz. v začetni fazi izvajanja nekateri nekonvencionalni ukrepi (kvantitativno sproščanje ECB, investicijski načrt EK) z negotovimi učinki. Napovedi mednarodnih institucij glede gospodarske rasti se v zadnjih mesecih sicer izboljšujejo, uspešna implementacija omenjenih ukrepov pa bi okrevanje gospodarstva v glavnih trgovinskih partnericah v EU lahko še pospešila. Posledično ocenjujemo, da so tveganja iz mednarodnega okolja tokrat bolj uravnotežena kot ob pripravi preteklih napovedih. Enako velja tudi za tveganja iz domačega okolja, kjer bi se lahko gibanja, ki največ prispevajo k rasti, ob ugodnejših impulzih iz mednarodnega okolja okrepila bolj, kot pričakujemo v osrednji napovedi. Na drugi strani pa tveganja izhajajo predvsem iz neskladja med zavezami glede javnofinančne konsolidacije in še vedno le okvirno dorečenimi ukrepi za njihovo doseganje.

Pomladanska napoved glavnih makroekonomskih agregatov Slovenije

	2014	Pomladanska napoved (marec 2015)		
		2015	2016	2017
BRUTO DOMAČI PROIZVOD				
BDP, realna rast v %	2,6	2,4	2,0	2,1
BDP, v mio EUR, tekoče cene	37.246	38.558	39.474	40.701
ZAPOSLENOST, PLAČE IN PRODUKTIVNOST				
Zaposlenost, statistika nacionalnih računov, rast v %	0,7	0,8	0,6	0,7
Št. registriranih brezposelnih, povprečje leta, v tisoč	120,1	114,3	110,4	102,7
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	13,1	12,5	12,0	11,2
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	9,7	9,2	8,6	7,9
Bruto plače na zaposlenega, realna rast v %	0,9	1,1	0,8	0,9
- zasebni sektor	1,2	1,5	0,8	1,2
- javni sektor	0,7	0,8	0,8	0,5
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega), realna rast v %	2,0	1,5	1,5	1,4
MENJAVA S TUJINO				
Izvoz proizvodov in storitev, realna rast v %	6,3	5,6	6,2	5,0
Izvoz proizvodov	7,2	6,3	6,7	5,2
Izvoz storitev	2,5	2,6	4,2	4,2
Uvoz proizvodov in storitev, realna rast v %	4,1	5,2	4,7	5,2
Uvoz proizvodov	3,8	5,4	4,8	5,3
Uvoz storitev	5,6	4,1	4,3	4,4
PLAČILNO BILANČNA STATISTIKA				
SALDO tekočega računa plačilne bilance v mio EUR	2.187	2.266	2.366	2.549
- v primerjavi z BDP v %	5,9	5,9	6,0	6,3
Saldo blagovno-storitvene menjave s tujino v mio EUR	3.038	3.687	4.015	4.055
- v primerjavi z BDP v %	8,2	9,6	10,2	10,0
DOMAČE POVPRŠEVANJE				
Domača potrošnja, realna rast v %	0,8	1,8	0,5	1,9
v tem:				
Zasebna potrošnja	0,3	1,1	1,6	1,8
Državna potrošnja	-0,5	-0,4	-0,4	-0,2
Investicije v osnovna sredstva	4,8	4,8	-2,0	4,0
Sprememba zalog, prispevek k rasti BDP v o.t.	-0,2	0,2	0,1	0,0
TEČAJ IN CENE				
Razmerje USD za 1 EUR	1,329	1,137	1,135	1,135
Realni efektivni tečaj - deflator CPI	-0,3	-3,0	-0,5	0,0
Inflacija (dec./dec.)	0,2	0,4	1,4	1,3
Inflacija (povprečje leta)	0,2	-0,2	1,0	1,4
Cena nafte Brent v USD / sodček	98,9	60,0	69,0	73,0

Vir: Leto 2014 SURS, BS, ECB, EIA, 2015–2017 napoved UMAR.

Pri pripravi Pomladanske napovedi so bili upoštevani statistični podatki, informacije in sprejeti ukrepi, znani do 6. marca 2015.

pomladanska napoved gospodarskih gibanj 2015

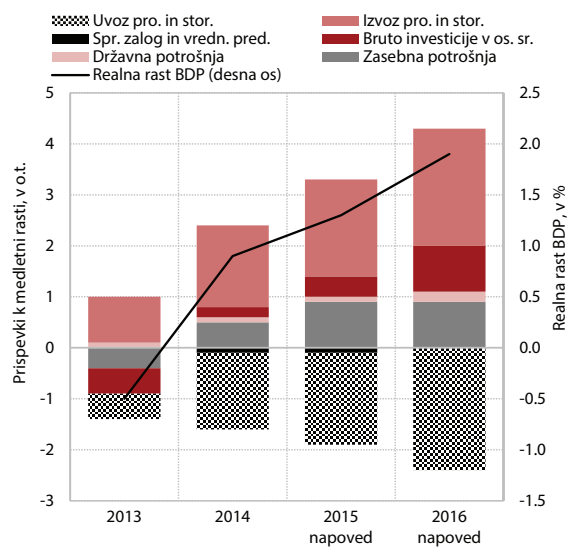
1. Izhodišča Pomladanske napovedi gospodarskih gibanj 2015

1.1. Mednarodno okolje

Okrevanje gospodarske aktivnosti v glavnih trgovinskih partnericah se bo nadaljevalo v celotnem obdobju 2015–2017. Gospodarska rast v evrskem območju se je v zadnjem četrtletju lani nekoliko okrepila. Bruto domači proizvod se je po padcu v letu 2013 lani povečal za 0,9 %, predvsem zaradi rasti potrošnje gospodinjstev in izvoza, investicijska potrošnja je ostala šibka. Kazalniki razpoložena kažejo nadaljnjo krepitev gospodarske aktivnosti v začetku letošnjega leta. Ključni dejavniki za izboljšanje obetov za rast so umiritev razmer na finančnih trgih, predvsem na trgu državnih obveznic, občutno znižanje cen nafte, izboljšanje cenovne konkurenčnosti ob šibkejšem evru, ECB in EK pa navajata tudi nestandardne ukrepe ECB (glej Okvir 1) in investicijski načrt EK. Zadnje razpoložljive napovedi mednarodnih institucij za gospodarsko rast v glavnih trgovinskih partnericah so se v zadnjih mesecih tako izboljšale. Izstopa le Rusija, kjer so se pričakovanja občutno poslabšala. Napovedi mednarodnih institucij za evrsko območje temeljijo na predpostavki nadaljnje postopne krepitve zasebne potrošnje, ki bo posledica povečevanja realnega razpoložljivega dohodka zaradi rasti plač, nizke inflacije,

nižjih cen energije in manj zaostrenih razmer na trgu dela. Ugodne razmere na finančnih trgih naj bi, skupaj z ukrepi ECB in EK, v naslednjih dveh letih pozitivno vplivale na povečanje ponudbe kreditov in s tem investicij. Postopno naj bi se krepilo tudi tuje povpraševanje, dodatno pa bo na izvoz ugodno vplivala tudi nižja vrednost evra.

Slika 1: Rast BDP v evrskem območju



Vir: Eurostat, napoved EK (februar 2015).

Tabela 1: Predpostavke glede gospodarske aktivnosti v najpomembnejših trgovinskih partnericah

Realne stopnje rasti, v %	2014	2015		2016		2017
		december 2014	marec 2015	december 2014	marec 2015	marec 2015
EU	1,3	1,5	1,7	2,0	2,0	1,9
Evrsko območje	0,9	1,1	1,2	1,7	1,8	1,7
Nemčija	1,7	1,1	1,5	1,8	1,9	1,7
Italija	-0,4	0,2	0,5	1,0	1,2	1,2
Avstrija	0,3	0,9	0,8	1,5	1,6	1,6
Francija	0,4	0,8	0,9	1,5	1,6	1,6
Hrvaška	-0,4	0,2	0,2	1,1	1,0	1,8
Rusija	0,5	0,0	-3,5	1,2	0,2	1,7

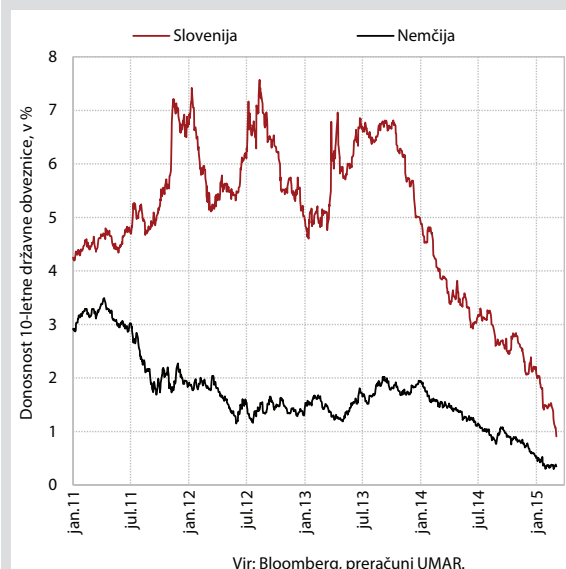
Vir: Eurostat, Consensus Forecasts (za leto 2014); Consensus Forecasts, februar 2015; Eastern Consensus Forecasts, februar 2015; EC Winter Forecast, februar 2015; ECB staff macroeconomic projections, marec 2015; IMF World Economic Outlook Update, januar 2015; ocena UMAR.

Okvir 1: Ukrepi ECB in razmere na finančnih trgih v evrskem območju

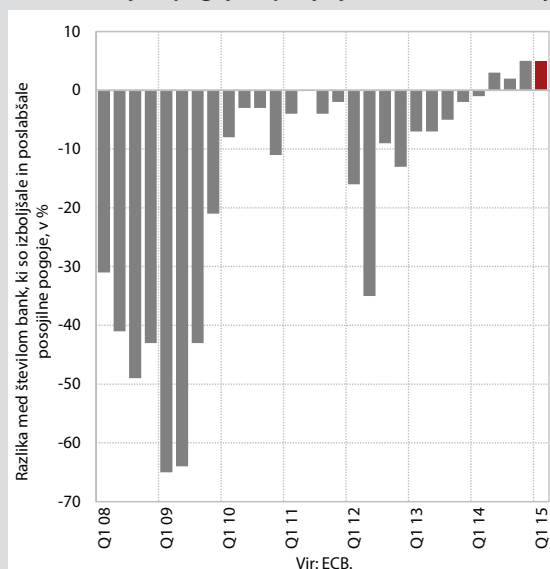
ECB je v zadnjem letu sprejela številne ukrepe, ki naj bi izboljšali delovanje transmisijskega mehanizma denarne politike, spodbudili kreditiranje gospodarstva in stabilizirali inflacijska pričakovanja. V letu 2014 je ECB nadaljevala z ekspanzivno monetarno politiko¹ in nestandardnimi ukrepi². Marca letos je tako začela z razširjenim programom odkupa obveznic držav in podjetij evrskega območja, ki naj bi še dodatno povečal likvidnost v bančnem sistemu in s tem spodbudil rast kreditov. Za odkupe državnih obveznic in obveznic podjetij bo ECB namenila skupno 1.140 mrd EUR (mesečno do 60 mrd EUR), odkupi pa bodo predvidoma trajali do konca septembra 2016 oz. dokler se gibanje inflacije ne bo trajno približalo srednjeročnemu cilju ECB, ki je pod 2 % oz. blizu te meje.

Najava razširjenega programa odkupa obveznic držav in podjetij evrskega območja je v začetku letošnjega leta vplivala na dodaten padec vrednosti evra in znižanje zahtevanih donosnosti obveznic držav evrskega območja. Vrednost evra v primerjavi z najpomembnejšimi svetovnimi valutami se je v zadnjih mesecih močno znižala, v primerjavi z ameriškim dolarjem je februarja dosegla najnižjo vrednost v zadnjih desetih letih. V pričakovanju izvajanja ukrepov ECB so se februarja nadalje znižale tudi donosnosti državnih obveznic držav članic evrskega območja, ki so dosegle najnižje vrednosti doslej. Donosnosti obveznic s krajšo zapadlostjo, ki se prav tako znižujejo, so v nekaterih državah članicah evrskega območja dosegle negativne vrednosti.

Slika 2: Donosnost 10-letnih državnih obveznic



Slika 3: Posojilni pogoji za podjetja v evrskem območju



Ob izboljšanju posojilnih pogojev za podjetja v evrskem območju se je precej povečalo povpraševanje podjetij po dolgoročnih posojilih, po daljšem obdobju tudi povpraševanje po kreditih za investicije. Podatki ankete ECB kažejo, da so se bančni posojilni pogoji za podjetja v zadnjem četrtnem letu lani nadalje izboljšali. Glavna dejavnika izboljšanja sta bila večja likvidnost bank in lažji dostop do finančnih sredstev na trgu³, boljše kot v predhodnih četrtnem letih so bila tudi pričakovanja bank glede gospodarskega okrevanja v evrskem območju in posameznih dejavnostih. Zelo nizke ostajajo medbančne obrestne mere euribor. Po podatkih ECB je bil v zadnjem četrtnem letu lani in začetku letošnjega leta pozitiven neto tok kreditov podjetij in NFI v evrskem območju, kar je bilo prvič po začetku leta 2013.

¹ Junija 2014 je znižala obrestno mero glavnega refinanciranja na 0,05 %, kar je najnižja raven od uveljavitve evra.

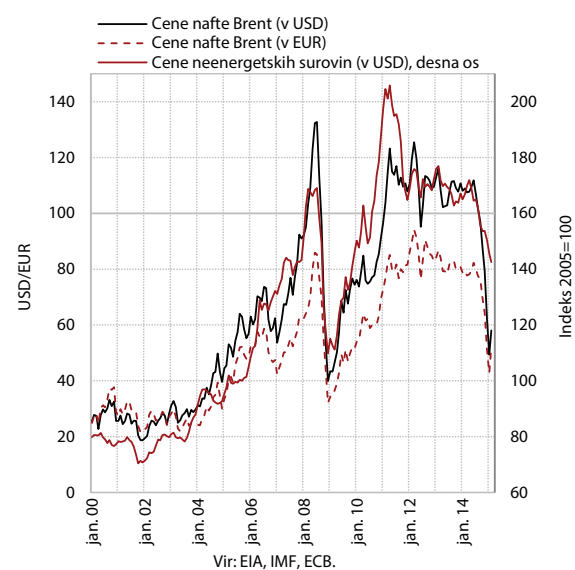
² Program nakupa listinjenih vrednostnih papirjev (ABSPP), kritih obveznic (CBPP), in izvajanje ciljno usmerjenih operacij (TLTRO). V okviru ciljno usmerjenih operacij dolgoročnega refinanciranja (TLTRO) sta bili v letu 2014 izvedeni dve avkciji, ko je bilo sodelujočim bankam z namenom povečanja kreditiranja nefinančnega zasebnega sektorja dodeljenih skupno 212,4 mrd EUR. Januarja letos je za operacije TLTRO tudi znižala obrestno mero, ki bo v času izvedbe posamezne operacije enaka obrestni meri glavnega refinanciranja (0,05 %). Do junija 2016 bo izvedenih še šest operacij TLTRO, na podlagi januarske ankete ECB o bančnih posojilih pa naj bi v prihodnjih avkcijah sodelovalo nekaj več kot 20 % anketiranih bank, večina bank pa je še vedno neopredeljenih.

³ Po rezultatih raziskave ECB je v ciljno usmerjenih operacijah dolgoročnejšega refinanciranja (TLTRO) sodelovalo 56 % vprašanih bank.

Pomladanska napoved UMAR upošteva občutno nižjo predpostavko cen nafte in tudi ostalih surovin.

Dolarska cena soda nafte Brent se je od junija lani do januarja letos, ko je znašala 47,8 USD/sod, znižala za skoraj 60 % in dosegla najnižje vrednosti po letu 2009. Po januarjem znižanju so se cene februarja sicer občutno povišale (za okoli 20 %), a so bile še vedno za skoraj polovico nižje kot junija lani. Ob upoštevanju terminskih cen smo pri pripravi pomladanske napovedi upoštevali tehnično predpostavko za povprečno ceno soda nafte Brent v letu 2015 v višini 60 USD/sod, kar je 13,4 USD nižja povprečna cena, kot smo jo upoštevali pri zadnji napovedi decembra 2014. Nižje so tudi cene nafte, izražene v EUR, vendar je njihov padec manj občuten zaradi hkratnega padca vrednosti evra glede na ameriški dolar. V letu 2016 naj bi se cena nafte po razpoložljivih podatkih iz terminskih pogodb v povprečju povišala za 15,0 % in znašala 69 USD/sod. Nižje kot v zadnji napovedi so tudi predpostavke glede gibanja cen neenergetskih surovin, a so njihove spremembe precej manj izrazite kot pri nafti.

Slika 4: Dolarske cene nafte in neenergetskih surovin



¹ Gospodinjstva ter podjetja in NFI.

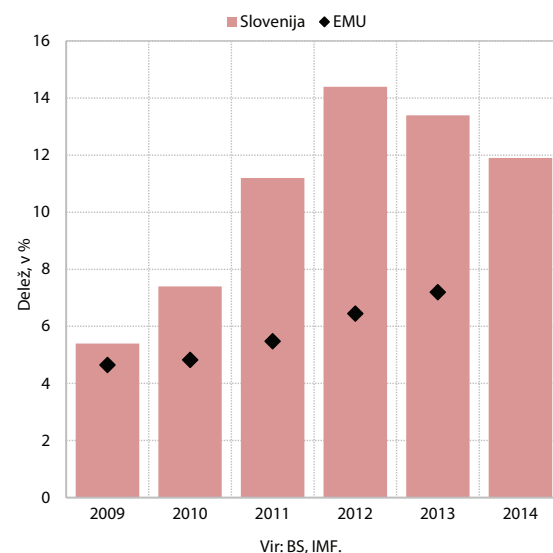
² Od leta 2005.

1.2. Bančni sistem

Lani so se razmere v bančnem sistemu stabilizirale, v obdobju napovedi pričakujemo nadaljnjo stabilizacijo.

Po sanaciji konec leta 2013 se je zaupanje v bančni sistem okrepilo, kar se je odrazilo v povečanju vlog nebančnih sektorjev. Velik preskok je bil zabeležen na prirastu depozitov zasebnega sektorja¹, ki je znašal 2,3 mrd EUR, kar je največ, odkar so razpoložljivi podatki.² Poplačila zapadlih obveznosti do tujih bank so se lani občutno umirila, od septembra 2008 do konca leta 2014 pa so banke skupaj odplačale 12,1 mrd EUR obveznosti do tujine. V zadnjem četrtletju lani je prišlo do občutnega znižanja obsega nedonosnih terjatev, in sicer za 1,8 mrd EUR na 4,4 mrd EUR, kar je predstavljalo 11,9 % celotne izpostavljenosti bančnega sistema. Kljub izrazitejšemu znižanju obsega in deleža nedonosnih terjatev slovenski bančni sistem še vedno spada med tiste z najvišjim deležem. Njegovi poslovni rezultati so se v letu 2014 precej izboljšali, kar je vplivalo tudi na postopno izboljšanje kapitalne ustreznosti, ki je konec tretjega četrtletja znašala 15,1 %. To slovenski bančni sistem uvršča med srednje kapitalizirane v evrskem območju.

Slika 5: Gibanje deleža nedonosnih terjatev v Sloveniji in v evrskem območju



Vir: BS, IMF.

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

	2014	2015		2016		2017
		december 2014	marec 2015	december 2014	marec 2015	marec 2015
Cene nafte, Brent, v USD	98,9	73,4	60,0	78,4	69,0	73,0
Cene nafte, Brent, v EUR	74,4	59,2	52,8	63,2	60,8	64,3
Cene neenergetskih surovin, v USD, rast	-4,0	-1,3	-5,0	1,0	0,0	0,0
Tečaj USD/EUR	1,329	1,240	1,137	1,240	1,135	1,135

Vir: EIA, IMF, ECB, CME, ocena UMAR. Opomba: pri pripravi predpostavke za ceno nafte smo upoštevali cene terminskih pogodb med 1. in 18. februarjem, pri pripravi predpostavke za tečaj USD/EUR pa povprečno vrednost tečaja v mesecu februarju.

Pri pripravi napovedi smo predpostavili postopno izboljševanje kreditov podjetij in NFI. Skromna kreditna aktivnost je po naši oceni na eni strani posledica velike previdnosti bank, kar je omejevalni dejavnik tudi za tista podjetja, ki so kreditno sposobna in imajo poslovne priložnosti, a jih zaradi omejenih virov financiranja ne morejo v celoti izkoristiti. Na drugi strani pa je kreditna aktivnost bank omejena tudi zaradi še vedno razmeroma visoke zadolženosti podjetij. Obseg kreditov domačim nebančnim sektorjem se je v letu 2014 z izločenim vplivom prenosa terjatev na DUTB znižal za 1,8 mrd EUR, pri čemer se je razdolževanje podjetij in NFI še povečalo, razdolževanje gospodinjstev pa več kot prepolovilo. Kljub znižanju v zadnjih mesecih posojilne obrestne mere v slovenskem bančnem sistemu ostajajo razmeroma visoke. Za leto 2015 smo pri pripravi napovedi upoštevali zmerno rast kreditiranja gospodinjstev in počasnejše zmanjševanje obsega kreditov podjetjem in NFI. Razdolževanje podjetij in NFI bo še vedno predvidoma precej intenzivno. V prihodnjih letih pričakujemo, da se bo obseg kreditov podjetjem in NFI pričel postopoma povečevati. Učinki ukrepov ECB na kreditno aktivnost, ki se nanašajo na kvantitativno sproščanje, bodo po naši oceni le v manjši meri vplivali na povečano kreditno aktivnost v Sloveniji.

Slika 6: Sprememba obsega kreditov bank nebančnim sektorjem v Sloveniji in evrskem območju



Vir: BS, ECB, preračuni UMAR. Opomba: pri podatku za Slovenijo smo izločili vpliv prenosa terjatev na DUTB.

1.3. Javne finance

Pomladanska napoved predpostavlja, da se bo javnofinančna konsolidacija v prihodnjih letih nadaljevala. Primanjkljaj sektorja država³ se je lani znižal, ob izboljšanju splošnih gospodarskih razmer v slovenskem in mednarodnem okolju pa so se znatno izboljšali tudi pogoji zadolževanja države. Pomladanska napoved predpostavlja nadaljevanje javnofinančne konsolidacije v letošnjem letu, s ciljem znižanja primanjkljaja sektorja država pod 3 % BDP, za kar pa se večinoma ohranjajo ukrepi interventnega oz. časovnega značaja (glej Okvir 2). Tako se tudi v letu 2015 ohranjajo ukrepi, ki so že v zadnjih dveh letih znatno podprli rast javnofinančnih prihodkov (npr. višje stopnje DDV, nedavčni prihodki), na strani izdatkov pa k njihovem omejevanju znatno prispevajo ukrepi na področju sredstev za zaposlene v javnem sektorju in omejevanje rasti socialnih transferjev in nadomestil. V okviru sprejetja rebalansa državnega proračuna za leto 2015 so bili sprejeti tudi nekateri dodatni ukrepi za povečanje prihodkov in znižanje izdatkov trajneše narave (npr. povišanje nekaterih davkov, centralizacija javnih naročil). V povezavi z zaključkom črpanja sredstev EU iz finančne perspektive 2007–2013 tudi letos pričakujemo rast državnih investicij in njihovo znižanje ob nastopu nove finančne perspektive. Za prihodnja leta smo glede na mednarodne zaveze in sprejeto ustavno določilo predpostavili nadaljevanje javnofinančne konsolidacije.

Za leto 2015 smo predpostavili visoko raven črpanja sredstev EU, že v letu 2016 pa je verjetno, da se bo ta priliv precej zmanjšal. Programsko obdobje črpanja finančne perspektive 2007–2013 se konec leta 2015 izteče, zato v zadnjih dveh letih prihaja do pospešenega črpanja sredstev EU in s tem tudi zelo visokih ravni investicij države. V okviru nove finančne perspektive 2014–2020 je Sloveniji za izvajanje kohezijske politike na razpolago manj sredstev kot v predhodni⁴, poleg tega bodo ta sredstva infrastrukturnim projektom namenjena v manjši meri kot doslej. Hkrati je v začetnem obdobju verjetno treba pričakovati zamik pri črpanju, ki je bil značilen tudi ob prejšnjem programskem obdobju. Zaradi omenjenih dejavnikov v prvih letih po nastopu nove finančne perspektive ne bo mogoče vzdrževati tako visokih ravni investicij države kot v zadnjem obdobju, ko se intenzivno dokončujejo številni infrastrukturni projekti, sofinancirani iz sredstev predhodne finančne perspektive.

³ Primanjkljaj sektorja država za leto 2014 je ocenjen na 5,3 % BDP oz. 3,4 % BDP brez učinkov enkratnih dogodkov (ocena MF, Obrazložitev Rebalansa proračuna za leto 2015).

⁴ Po navedbah Službe Vlade RS za razvoj in evropsko kohezijsko politiko je bilo Sloveniji v finančni perspektivi 2007–2013 na voljo 3,73 mrd EUR kohezijskih sredstev, v perspektivi 2014–2020 pa razpolagamo s 3,26 mrd EUR.

Okvir 2: Začasnost ukrepov za uravnoteženje javnih financ

Konsolidacija javnih financ v zadnjih letih temelji predvsem na ukrepih začasne narave. Začasnost teh ukrepov glede na sistemsko ureditev, ki bi bila sicer v veljavi, opredeljuje to, da so sprejeti za omejeno obdobje (do konca leta 2015), nekateri ukrepi pa so omejeni na čas, ko gospodarska rast preseže 2 % oz. 2,5 % (odvisno od ukrepa). Na strani izdatkov so z začasnimi ukrepi omejeni izdatki za pokojnine (usklajevanje pokojnin in višina letnega dodatka), izdatki za socialne transferje (usklajevanje), izdatki za družinske prejemke in nadomestila, izdatki za socialno varstvene prejemke. Začasne so tudi določbe, ki omejujejo zaposlovanje v javnem sektorju, ter dogovor o plačah in drugih prejemkih v javnem sektorju, ki skupaj določajo oz. omejujejo višino sredstev za zaposlene v javnem sektorju. Prav tako je začasno urejeno področje financiranja občin. Na strani prihodkov so začasno veljavne višje stopnje davka na dodano vrednost in četrti razred dohodninske lestvice. Ukrepi, ki so bili uvedeni kot začasni, vendar se zaradi njihovega podaljševanja ohranjajo že nekaj let, kažejo tudi nekatere slabosti. V odsotnosti drugih sistemskih ukrepov sicer znatno prispevajo k zmanjšanju javnofinančnega primanjkljaja, vendar na srednji rok niso vzdržni.

2. Napoved gospodarskih gibanj v Sloveniji

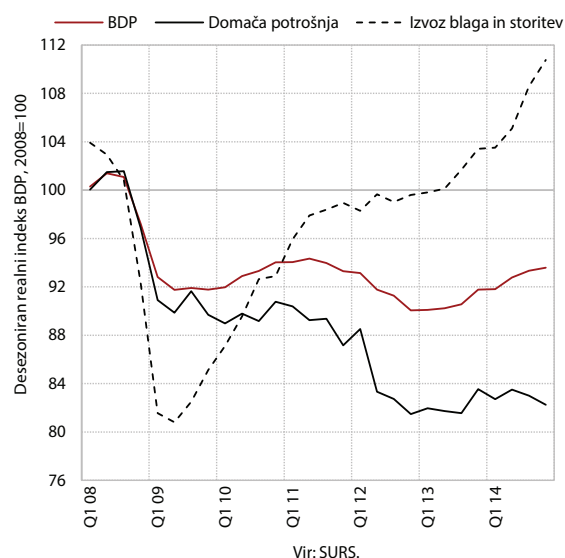
2.1. Bruto domači proizvod – agregati potrošnje

Bruto domači proizvod v Sloveniji je po dveh letih padanja v letu 2014 beležil najvišjo rast po začetku krize (2,6 %). BDP se je prenehal zniževati že v prvem četrtletju 2013, tekom lanskega leta se je rast nadaljevala (desezonirano). Okrevanje gospodarske aktivnosti povežujemo z izboljšanjem razmer v mednarodnem okolju in na finančnih trgih, izboljšanjem konkurenčnosti ter ukrepi domače ekonomske politike, zlasti s sanacijo bančnega sistema in okrepljeno investicijsko aktivnostjo države.

Ključni dejavnik gospodarske rasti je bil znova izvoz, prvič po letu 2008 se je povečala tudi domača potrošnja. Rast izvoza se je še okrepila (6,3 %) in je bila med višjimi v EU. To povežujemo z višjo rastjo tujega povpraševanja, izboljšanjem konkurenčnosti menjalnega sektorja in nekaterimi enkratnimi dejavniki.⁵ Prvič po začetku krize se je lani povečala domača potrošnja, spodbujena predvsem z okrepljeno investicijsko dejavnostjo (4,8 %), zlasti v javno infrastrukturo, v povezavi z večjim črpanjem sredstev EU pred iztekom prejšnje finančne perspektive. Nekateri pozitivni trendi so bili opazni tudi pri zasebnih investicijah v stroje in opremo, ki jih povežujemo z visoko izkoriščenostjo proizvodnih zmogljivosti in manj omejenim dostopom do virov financiranja. Po dveh letih občutnih padcev se je lani ob okrevanju razmer na trgu dela povečala tudi potrošnja gospodinjstev (0,3 %). Državna potrošnja (-0,5 %) se je zaradi nadaljevanja javnofinančne konsolidacije zmanjšala četrto leto zapored.

⁵ Med enkratnimi dejavniki velja izpostaviti večji izvoz motornih vozil ob začetku proizvodnje dveh novih modelov avtomobilov.

Slika 7: Bruto domači proizvod, domača potrošnja in izvoz



Ob nadaljevanju rasti izvoza in krepitvi domače potrošnje bo gospodarska rast letos 2,4-odstotna. Na gospodarsko aktivnost bodo vplivali podobni dejavniki kot lani. Razmere v mednarodnem okolju se bodo še izboljšale, kar bo ob predvidenem nadaljnjem izboljšanju konkurenčnosti menjalnega sektorja omogočilo ohranjanje relativno visoke rasti izvoza. Gospodarska rast pa bo ob pričakovani nadaljnji krepitvi investicijske in zasebne potrošnje bolj kot v preteklih letih izhajala iz domače potrošnje. Javne investicije, povezane s črpanjem EU sredstev, se bodo tudi letos povečale, v povezavi z ugodnimi izvoznimi gibanji in manj omejenimi viri financiranja se bodo okrepile tudi zasebne investicije v stroje in opremo. Ob nadaljnjem izboljšanju razmer na trgu dela se bo povečal razpoložljivi dohodek gospodinjstev, kar bo imelo za posledico krepitvi rasti zasebne potrošnje. Ta bo ob ohranjanju previdnosti potrošnikov pri nakupih vseeno ostala skromna. Zaradi ohranjanja javnofinančnih omejitev bo padec državne potrošnje podoben kot lani.

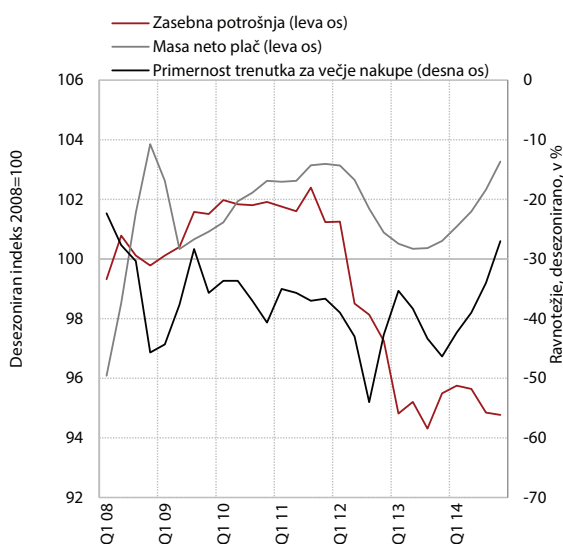
Tabela 3: Napoved gospodarske rasti

Realne stopnje rasti, v %	2014	2015		2016		2017
		december 2014	marec 2015	december 2014	marec 2015	marec 2015
Bruto domači proizvod	2,6	2,0	2,4	1,7	2,0	2,1
Izvoz	6,3	4,7	5,6	5,3	6,2	5,0
Uvoz	4,1	4,1	5,2	4,5	4,7	5,2
Saldo menjave s tujino (prispevek k rasti v o.t.)	1,9	0,7	0,7	0,9	1,6	0,4
Zasebna potrošnja	0,3	1,1	1,1	1,6	1,6	1,8
Državna potrošnja	-0,5	-0,6	-0,4	-0,6	-0,4	-0,2
Bruto investicije v osnovna sredstva	4,8	3,5	4,8	0,5	-2,0	4,0
Sprememba zalog in vrednostni predmeti (prispevek k rasti v o.t.)	-0,2	0,2	0,2	0,0	0,1	0,0

Vir: SURS, 2015–2017 napoved UMAR.

Realna rast razpoložljivega dohodka se bo letos okrepila, posledično bo višja kot lani tudi rast zasebne potrošnje (1,1 %). Ob nadaljevanju nominalne rasti plač in zaposlenosti se bo skupna masa plač tudi letos povečala. Pri socialnih nadomestilih in transferjih pričakujemo rahlo rast zaradi povečanja števila upokojencev in povečanega obsega letnega dodatka upokojencev. Na realno krepitev razpoložljivega dohodka bo vplivala tudi pričakovana deflacija v povprečju leta. Nadaljnje okrevanje zasebne potrošnje nakazuje tudi izboljšanje kazalnika zaupanja potrošnikov. Kljub temu ocenjujemo, da bodo zaradi ohranjanja razmeroma visoke ravni brezposelnosti in tudi značilnosti rasti zaposlenosti, h kateri so lani največ prispevali delovno aktivni v agencijah za posredovanje delovne sile, potrošniki ostali previdni pri nakupih. Kazalniki razpoložljivega dohodka nakazujejo, da bo rast potrošnje podobno kot lani temeljila na nakupih trajnih dobrin, ki so se v času krize najbolj zmanjšali.

Slika 8: Izbrani kazalniki zasebne potrošnje



Zaradi nadaljevanja javnofinančne konsolidacije bo padec potrošnje države (-0,4%), ki ne vključuje javnih investicij, podoben kot lani. Padec bo posledica znižanja na področju sredstev za zaposlene, kjer ob ohranjanju povprečne bruto plače na podobni ravni kot lani pričakujemo padec zaposlenosti v sektorju država (-0,4 %). Zaradi javnofinančnih omejitev smo predpostavili tudi nadaljevanje restriktivnosti pri izdatkih za blago in storitve. Zniževanje socialnih transferov v naravi (izdatki za zdravila, regresiranje prevozov in prehrane itd.), ki je prisotno od leta 2011, se je z leti postopoma umirjalo, tako da smo za letos predpostavili, da se bodo ohranili na enaki ravni kot lani.

Ob povečanju zasebnih in javnih investicij bo rast bruto investicij v osnovna sredstva enaka kot lani (4,8 %). Letos se bo nadaljevala rast javnih investicij, ki je v pomembni meri povezana z visoko ravni črpanja sredstev EU, saj je letošnje leto zadnje, ko je še mogoče črpati sredstva iz prejšnje finančne perspektive. Rast teh investicij bo sicer nekoliko nižja kot lani in bo v večji meri izhajala iz rasti investicij, financiranih iz državnega proračuna in manj na investicijah občin. K skupni rasti investicij bodo letos prispevale tudi zasebne investicije v stroje in opremo. Ocenjujemo, da bodo na investicijsko aktivnost v menjalnem sektorju, predvsem v predelovalnih dejavnosti, ugodno vplivali boljši poslovni rezultati, povezani z rastjo izvoza. Manj neugodni kot v preteklih letih bodo tudi pogoji financiranja. Rast teh investicij bo spodbujena tudi z visoko izkoriščenostjo proizvodnih zmogljivosti, ki že presega predkrizno raven. Izboljšanje kazalnikov trenutnega in pričakovanega povpraševanja nakazuje, da bi tudi v storitvenih dejavnostih po daljšem obdobju padanja lahko prišlo do povečanja investicij. Neugodna tako ostajajo le gibanja pri stanovanjskih investicijah, kjer pričakujemo nadaljevanja padca.⁶

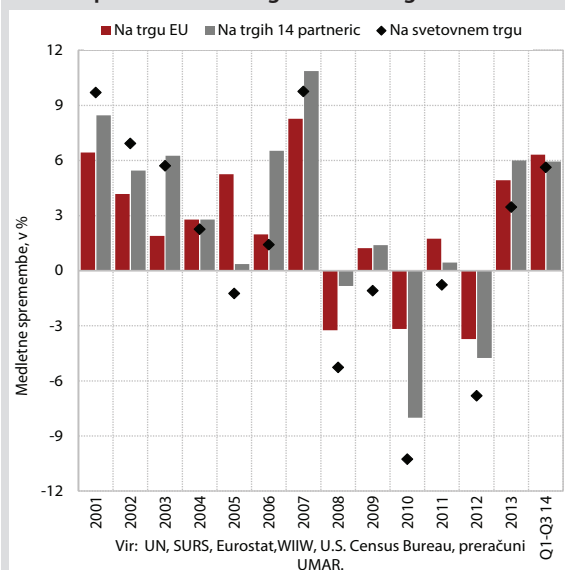
⁶ Število stanovanj, predvidenih z izdanimi gradbenimi dovoljenji, se je lani znižalo za 14,3 %.

Okvir 3: Izvozna konkurenčnost v letu 2014

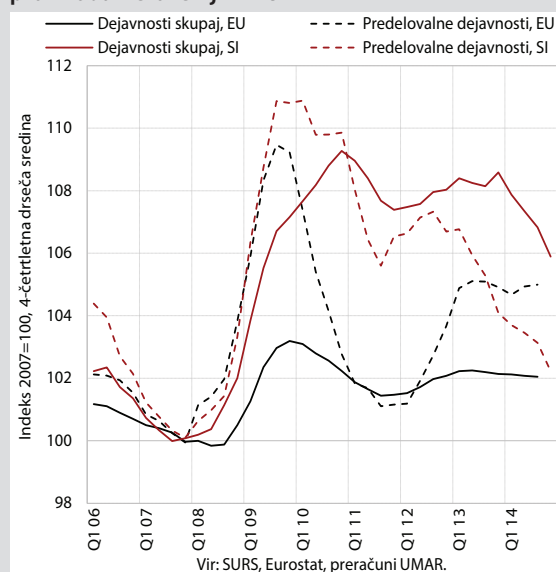
V letu 2014 se je izboljševanje izvozne konkurenčnosti slovenskega gospodarstva še okrepilo. Tržni delež na svetovnem blagovnem trgu se je po izrazitejšem padcu v obdobju 2008–2012 (-22,4 %) v letu 2013 povečal (3,5 %), v prvih devetih mesecih lani pa se je rast še okrepila (5,6 %). To je bila posledica splošnega povečanja deležev na naših pomembnejših regionalnih in proizvodnih trgih, ob hkratnem izrazitejšem povečanju obsega trgovanja s primarnimi proizvodi. Do rasti je prišlo v Nemčiji, Italiji, Avstriji, Hrvaški in Franciji, na Madžarskem, Poljskem in v Združenem kraljestvu ter v Rusiji, ZDA in Makedoniji.¹ Hkrati smo rast zabeležili tudi na večini relativno manj pomembnih trgov EU.² Posledično se je padec tržnega deleža na svetovnem trgu glede na leto 2007 zmanjšal za približno tretjino, na trgu pomembnejših partneric smo predkrizno raven že dosegli, v EU pa preseglji. Med pomembnejšimi odseki SMTK so se v letih 2013–2014³ povečali deleži papirja in kartona, kovin in kovinskih izdelkov, pogonskih, specialnih, industrijskih in električnih strojev, cestnih vozil, raznih gotovih izdelkov ter nafte in naftnih derivatov.

Rast tržnih deležev je sledila izrazitejšemu izboljšanju stroškovne konkurenčnosti menjalnega sektorja⁴, še posebej predelovalnih dejavnosti. Ob nominalnem padcu tečaja evra je bilo izboljšanje posledica izrazitejšega padca stroškov dela na enoto proizvoda pod vplivom krčenja zaposlenosti in rasti dodane vrednosti ter umirjanja rasti plač, zlasti po dvigu minimalne plače v letu 2010. V predelovalnih dejavnostih se je po izrazitejšem poslabšanju v letih 2008–2009⁵ raven realnih stroškov dela na enoto proizvoda v letu 2014 precej približala predkrizni ravni, njihov položaj v primerjavi s povprečjem EU pa je bil že boljši. V nemenjalnem sektorju je ob nadaljevanju varčevalnih ukrepov v javnem sektorju do izboljšanja stroškovne konkurenčnosti prišlo šele leta 2014, ko se je z izrazitejšo gospodarsko rastjo opazneje povečala tudi produktivnost dela.

Slika 9: Sprememba tržnega deleža blaga



Slika 10: Sprememba realnih stroškov dela na enoto proizvoda v Sloveniji in EU



¹ Med 14-imi pomembnejšimi partnericami smo padec tržnega deleža po letu 2012 zabeležili le na Češkem, BIH ter Srbiji.

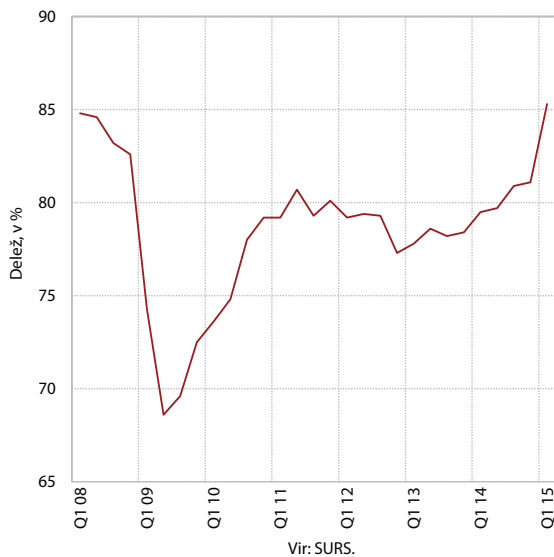
² Na belgijskem, španskem, danskem, grškem, irskem, portugalskem, luksemburškem, švedskem, latvijskem, litvanskem, slovaškem in romunskem trgu.

³ Odseki SMTK z deležem v skupnem izvozu blaga večjim od 2 %. Podatki se nanašajo na trg EU, kamor po vstopu Hrvaške izvozimo tri četrtine blaga.

⁴ Menjalni sektor sestavljajo industrija (B-E), trgovina, gostinstvo in promet (G-I), informacijsko-komunikacijske dejavnosti (J) in kmetijstvo (A).

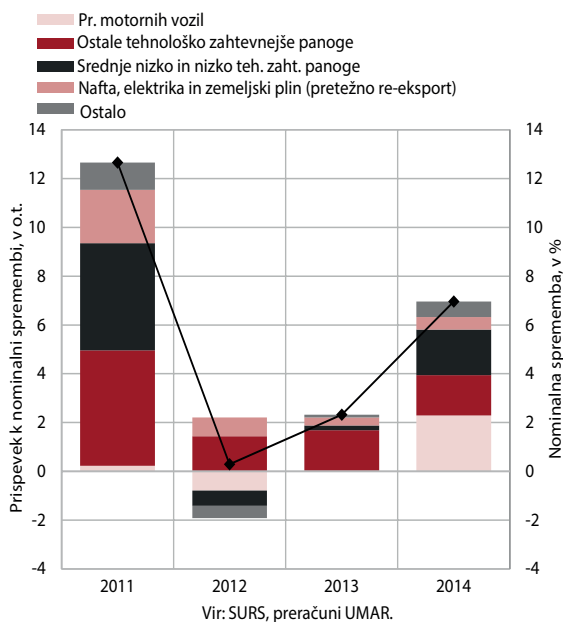
⁵ V letih 2008–2009 je bil zaradi močnega skrčenja tujega povpraševanja padec dodane vrednosti v predelovalnih dejavnostih nadpovprečno velik, s tem pa tudi padec produktivnosti dela. Kljub skromnejši rasti plač je bila zato višja tudi realna rast stroškov dela na enoto proizvoda.

Slika 11: Izkoriščenost proizvodnih zmogljivosti v predelovalnih dejavnostih



V letu 2015 se bo ob okrejitvi okrevanja v mednarodnem okolju in nadaljnjem izboljšanju konkurenčnosti nadaljevala relativno visoka rast izvoza (5,6 %). Skladno z napovedmi mednarodnih institucij se bo gospodarska rast v večini najpomembnejših trgovinskih partneric letos okrepila, tako da se bo rast naših izvoznih trgov⁷ še pospešila. Rast

Slika 12: Struktura nominalne spremembe izvoza blaga



⁷ Realna rast uvoza blaga in storitev v trgovinskih partnericah, tehtana z deležem slovenskega izvoza blaga in storitev na svetovnem trgu.

bo še naprej temeljila na izvozu v trgovinske partnerice v EU, pričakujemo tudi postopno krepitev izvoza izven EU tudi zaradi učinka znižanja vrednosti evra. Ob pričakovanem nadaljnjem izboljšanju konkurenčnosti, ki se bo odrazilo v vnovični rasti tržnega deleža, se bo rast izvoza večine proizvodov letos še okrepila (glej Okvir 3). Skupna rast izvoza blaga pa bo nekoliko počasnejša kot lani zaradi pričakovane nižje rasti izvoza cestnih vozil, ki so ob začetku proizvodnje dveh novih avtomobilov pomembno prispevali k lanski okrepljeni rasti skupnega izvoza blaga.⁸ Rast izvoza storitev bo podobna kot lani.

Ob nadaljevanju rasti izvoza in okrepljeni rasti domače potrošnje bo rast uvoza (5,2 %) višja kot lani. To bo posledica krepitve rasti uvoza blaga. Zaradi nadaljnjega okrevanja zasebne potrošnje bo višji uvoz proizvodov za široko porabo, pričakovana rast investicij v stroje in opremo bo imela za posledico rast uvoza proizvodov za investicije, ob rasti obsega proizvodnje predelovalnih dejavnosti se bo povečal tudi uvoz proizvodov za vmesno porabo. Rast uvoza storitev se bo upočasnila.

V obdobju 2016–2017 se bo gospodarska rast nadaljevala, upočasnitev prihodnje leto bo predvsem posledica nižje investicijske aktivnosti države. Izvoz bo ob nadaljnjem izboljšanju razmer v mednarodnem okolju ohranil relativno visoko stopnjo rasti, kjer skladno s predpostavkami mednarodnih institucij pričakujemo predvsem krepitev rasti blagovnega izvoza v glavne trgovinske partnerice iz EU, postopno se bo krepil tudi izvoz izven EU. Z vidika proizvodov bo rast temeljila na izvozu tehnološko zahtevnejših proizvodov. Okrepila se bo tudi rast izvoza storitev. Rast zasebnih investicij v stroje in opremo se bo v letih 2016 in 2017 nadaljevala, kar bo posledica predvidenega večjega denarnega toka ob nadaljevanju rasti tujega povpraševanja in tudi večje razpoložljivosti finančnih virov ob predpostavljenih stabilnih razmerah na finančnih trgih. Kljub temu se bo skupna investicijska potrošnja v letu 2016 znižala, saj se bodo po izteku možnosti črpanja sredstev EU iz prejšnje finančne perspektive znatno znižale javne investicije. Manjši obseg črpanja teh sredstev je pričakovan ob prehodu na novo finančno perspektivo. Na skupno rast investicij bodo zaviralno vplivale tudi stanovanjske investicije, kjer še ne pričakujemo še pomembnejše vidnejše rasti, saj večje število neprodanih stanovanj (tudi v stečajnih postopkih) še naprej pritiska na znižanje cen in tako znižuje dobičkonosnost gradnje novih stanovanj. Rast zasebne potrošnje se bo v prihodnjih dveh letih postopoma krepila, skladno s pričakovano rastjo razpoložljivega dohodka gospodinjstev. Na njegovo rast v prihodnjem letu bo vplivala predvsem višja rast skupne mase plač ob nadaljevanju okrevanja razmer na trgu dela. Državna potrošnja se bo zaradi ohranjanja javnofinančnih omejitev v prihodnjih dveh letih še nekoliko znižala.

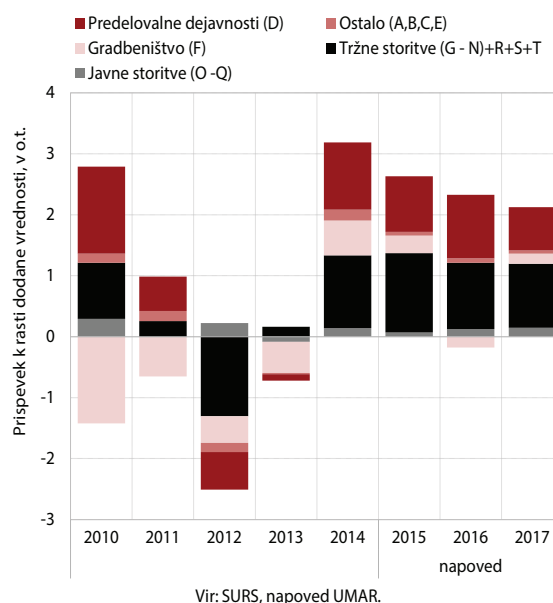
⁸ K lanski 7,0-odstotni nominalni rasti skupnega izvoza blaga je proizvodnja motornih vozil prispevala 2,3 o. t.

2.2. Dodana vrednost po dejavnostih

Dodana vrednost se je leta 2014 po dveh letih padanja povečala v večini dejavnosti. Visoka rast dodane vrednosti v gradbeništvu (10,9 %) je bila po petletnem krčenju posledica povečane aktivnosti v gradnji civilno-inženjerskih objektov v prvi polovici leta zaradi gradnje komunalne infrastrukture v povezavi s črpanjem sredstev EU, v gradnji stavb pa še ni prišlo do okrevanja. Precejšnja rast dodane vrednosti je bila zabeležena tudi v predelovalnih dejavnostih (4,9 %). Ob rasti povpraševanja v trgovinskih partnericah in izboljšani konkurenčnosti predelovalnih dejavnosti je izhajala predvsem iz rasti izvoznih prihodkov, poleg tega so se lani prvič od začetka krize nekoliko povečali tudi prihodki z domačega trga. Tudi lani so bile glavni dejavnik rasti tehnološko zahtevnejše panoge, aktivnost je bila višja tudi v srednje nizko in nekoliko tudi v nizko tehnološko zahtevnih dejavnostih. Dodana vrednost se je zvišala tudi v večini tržnih storitev, izboljšanje pa je bilo povezano z okrepitevijo izvoza (zlasti v blagovnem prometu, gostinstvu in trgovini z motornimi vozili), gradbeništvu in predelovalnih dejavnosti (strokovne, znanstvene in tehnične dejavnosti ter trgovina na debelo). Zaradi povečanega najemanja delovne sile preko zaposlovalnih agencij je bila aktivnost visoka tudi v raznovrstnih poslovnih dejavnostih. Po izvedeni sanaciji bank in postopnem izboljševanju razmer v bančnem sektorju se je lani po triletnem krčenju spet povečala dodana vrednost v finančno-zavarovalniških dejavnostih. Rast je bila dosežena tudi v javnih storitvah, a je bila ob nadaljnjem izvajanju ukrepov za racionalizacijo delovanja javnega sektorja zelo šibka.

Rast dodane vrednosti se bo letos, zlasti pa v prihodnjem letu, upočasnila. Na upočasnitev bo vplivala predvsem aktivnost v gradbeništvu, kjer se bo glede na nižjo rast javnih investicij rast dodane vrednosti letos prepolovila. V letu 2016 pa glede na zaključek črpanja evropskih sredstev iz prejšnje finančne perspektive pričakujemo zmanjšanje aktivnosti v gradnji civilno-inženjerskih objektov, hkrati pa izdana gradbena dovoljenja še ne kažejo na oživitve aktivnosti v gradnji stavb. Padec gradbene aktivnosti bo vplival tudi na nižjo rast nekaterih delov tržnih storitev, predvsem strokovnih, znanstvenih in tehničnih dejavnosti, deloma tudi notranjega prometa. V predelovalnih dejavnostih se bo letos in prihodnje leto pod vplivom nadaljnje rasti tujega povpraševanja ter izboljševanja stroškovne in izvozne konkurenčnosti (rast tržnih deležev blaga) rast dodane vrednosti nadaljevala. Še naprej bo izhajala iz pretežno izvozno usmerjenih tehnološko zahtevnejših dejavnosti. Rast dodane vrednosti večine nefinančnih tržnih storitev bo ob nadaljnji rasti izvoza in domače proizvodne aktivnosti ter postopnem okrevanju zasebne potrošnje letos še nekoliko višja kot lani, na podobnih ravneh se bo ohranila tudi v prihodnjem letu. Z nadaljnjim izboljševanjem razmer v bančnem sektorju pozitivna gibanja pričakujemo tudi v finančno-zavarovalniških dejavnostih. V javnih storitvah pa se bo zaradi nadaljevanja javnofinančne konsolidacije v prihodnjih letih nadaljevala stagnacija oz. zgolj šibko okrevanje dodane vrednosti.

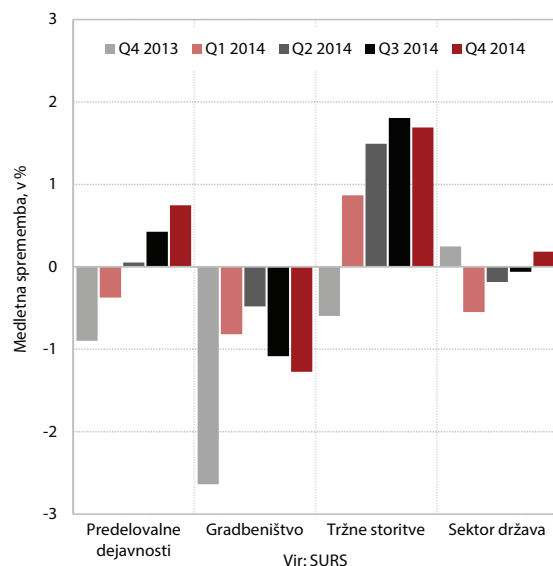
Slika 13: Sprememba dodane vrednosti



2.3. Zaposlenost in brezposelnost

Ob rasti gospodarske aktivnosti se bo okrevanje zaposlenosti nadaljevalo tudi v letošnjem letu (0,8 %). Zaposlenost⁹ se je začela povečevati konec leta 2013, rast pa se je lani nadaljevala (desezonirano) in v povprečju leta znašala 0,7 %. Do rasti je prišlo v večini dejavnosti zasebnega sektorja, najbolj izrazita pa je bila v zaposlovalnih dejavnostih, ki se ukvarjajo s posredovanjem delovne sile v druge dejavnosti, kar povezujemo s previdnostjo podjetij pri novem zaposlovanju v začetnem obdobju okrevanja. V letošnjem

Slika 14: Sprememba zaposlenosti po dejavnostih



⁹ Zaposlenost po statistiki nacionalnih računov.

Okvir 4: Vpliv demografskih gibanj na trg dela

Število delovno sposobnih prebivalcev (20–64 let) se je v Sloveniji začelo zmanjševati. To je posledica razlike med generacijami, ki vstopajo v to skupino prebivalstva, in tistimi, ki iz nje izstopajo in izstopajo iz te skupine prebivalstva. Vanjo so namreč začele vstopati manjše generacije 20-letnikov, rojene po letu 1990, izstopati pa številčnejše generacije 65-letnikov. Ta proces naj bi po projekcijah prebivalstva¹ trajal dlje časa, saj so se močnejše generacije rojevale do leta 1980 in bodo odhajale iz skupine delovno sposobnega prebivalstva do leta 2045, generacije 20-letnikov pa bodo tudi v prihodnje podobne današnjim oz. celo nekoliko manjše. Prvič se je število delovno sposobnih zmanjšalo leta 2012, in sicer v povprečju leta za slabih 4 tisoč, naslednje leto pa že za 6.500. Po projekcijah naj bi se njihovo število v obdobju 2014–2020 vsako leto v povprečju zmanjšalo za več kot 9 tisoč. Tak razvoj prebivalstvapotek demografskih gibanj lahko pusti posledice na številnih področjih. Več starejših prebivalcev bo skupaj s podaljševanjem trajanja življenja in ob sedanjih pogojih upokojevanja pomenilo tudi več upokojencev in posledično višje izdatke za pokojnine. Hkrati projekcije kažejo, da bo manj zavarovancev, kar bo vplivalo na zmanjševanje prispevkov za financiranje pokojnin. Med ključnimi predpostavkami projekcije so tudi migracije, ki so tudi najbolj spremenljive. Projekcija predvideva, da bomo imeli v obdobju 2013–2020 v Sloveniji v povprečju na leto okoli 4 tisoč oseb neto selitvenega prirasta.

Zmanjševanje števila delovno sposobnega prebivalstva bo v prihodnjih letih vplivalo na počasnejšo rast števila delovno aktivnih in zmanjševanje števila brezposelnih. Zmanjševanje števila delovno sposobnega prebivalstva bo v prihodnjih letih na trg dela vplivalo tako na strani ponudbe kot povpraševanja po delovni sili. Ocenjujemo, da bo ob okrevanju gospodarstva rast zaposlenosti izhajala iz zmanjšanja števila neaktivnih, ter višjih stopenj aktivnosti in stopenj delovne aktivnosti posameznih starostnih skupin, še posebej mladih in starejših. Na slednje bo vplivala tudi leta 2012 sprejeta pokojninska reforma. Demografska gibanja se bodo po naši oceni odrazila tudi v nekoliko hitrejšem zniževanju števila brezposelnih, neposredno preko upokojevanja brezposelnih oseb in posredno preko okrepljenega zaposlovanja zaradi nadomeščanja prehodov iz delovne aktivnosti v upokojitev. Zniževanje delovno sposobnega prebivalstva se bo nadaljevalo tudi po letu 2020, pri čemer bi lahko ponudba delovne sile v prihodnjih letih postajala vedno bolj pomemben omejitveni dejavnik za rast zaposlenosti.

¹ EUROPOP2013.

Slika 15: Sprememba števila delovno sposobnih prebivalcev (20–64 let) po letih

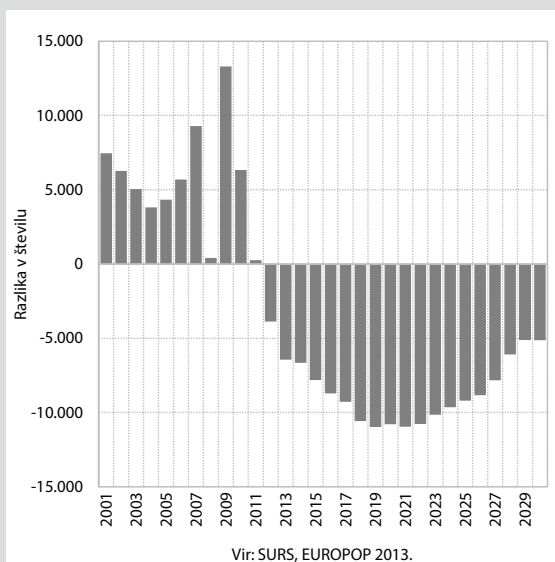


Tabela 4: Napoved zaposlenosti in brezposelnosti

v %	2014	2015		2016		2017
		december 2014	marec 2015	december 2014	marec 2015	marec 2015
Zaposlenost po SNA, rast	0,7	0,6	0,8	0,6	0,6	0,7
Število registriranih brezposelnih, povprečje v letu	120,1	115,7	114,3	112,0	110,4	102,7
Stopnja registrirane brezposelnosti	13,1	12,6	12,5	12,2	12,0	11,2
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili	9,7	9,3	9,2	8,9	8,6	7,9

Vir: SURS, 2015–2017 napoved UMAR.

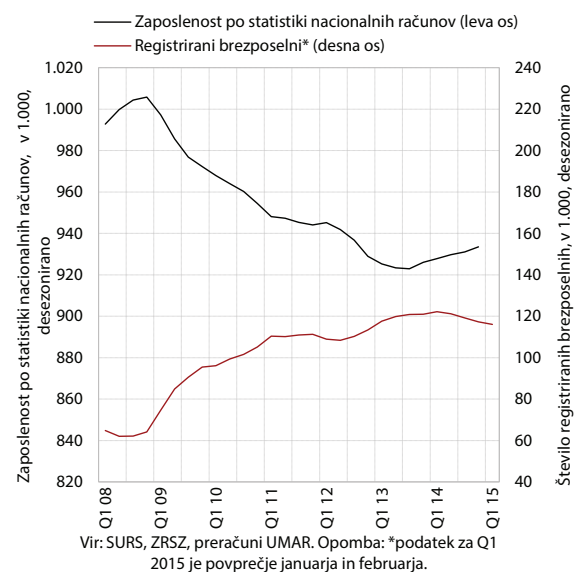
letu pričakujemo nadaljevanje rasti skupne zaposlenosti, ki bo prisotna v večini dejavnosti. Ocenjujemo, da bodo podjetja ostala previdna pri zaposlovanju, posledično bodo še naprej del zaposlenih najemala preko zaposlovalnih agencij. Zaradi javnofinančnih omejitev in ob veljavnih ukrepih pa pričakujemo tudi nadaljnje znižanje zaposlenosti v sektorju država.

V prihodnjih dveh letih pričakujemo nadaljnjo rast zaposlenosti, ki bo zaradi upočasnitve gospodarske rasti sicer nekoliko nižja kot letos. Okrevanje zaposlenosti bo vezano na dejavnosti, kjer se bo povečevala aktivnost. V sektorju država pa se bo po več letih omejevanja nekoliko povečala v letu 2017, a bo rast ob nadaljevanju javnofinančnih omejitev precej skromna.

Ob okrevanju gospodarstva in rasti zaposlenosti se bo število registriranih brezposelnih oseb v obdobju 2015–2017 postopoma zniževalo. Število registriranih brezposelnih se znižuje od aprila lani (desezonirano), na kar vpliva večje zaposlovanje ter manj izgub zaposlitve iz poslovnih razlogov in zaradi prenehanja pogodbe za določen čas. Konec februarja letos je bilo v evidenci prijavljenih 122.552 brezposelnih oseb, kar je 5,6 % manj kot v enakem mesecu lani. Zaradi pričakovanega nadaljevanja okrevanja gospodarske aktivnosti se bo v letošnjem letu nadaljevalo tudi zniževanje števila registriranih brezposelnih. Priliv v brezposelnost se bo še zmanjševal, zlasti priliv oseb, ki bodo izgubile delo iz poslovnih razlogov. Iskalcev prve zaposlitve bo prav tako nekoliko manj zaradi ugodnejših možnosti za njihovo zaposlitev, nekoliko manjša bo po naši oceni tudi generacija, ki bo končala šolanje. Na podobno visoki ravni kot lani se bo ohranil tudi odliv iz evidence zaradi zaposlitve. Število registriranih brezposelnih se bo nadalje zmanjšalo tudi v prihodnjih dveh letih, leta 2016 zaradi upočasnitve gospodarske rasti sicer nekoliko počasneje. Na zniževanje brezposelnosti v prihodnjih letih bodo dodatno vplivala demografska gibanja zaradi vedno večjega števila starejšega prebivalstva, in sicer neposredno preko samega upokojevanja brezposelnih oseb¹⁰ in tudi posredno preko nadomeščanja upokojenega delovno aktivnega prebivalstva (glej Okvir 4).

¹⁰ Pri tem predpostavljamo, da se bo delež odliva iz brezposelnosti v upokojevitve v celotnem odlivu postopoma povečeval.

Slika 16: Število zaposlenih in število registriranih brezposelnih oseb



2.4. Plače

Po dveh letih stagnacije se je povprečna bruto plača v letu 2014 zvišala za 1,1 %, rast (0,9 %) pričakujemo tudi letos, znova predvsem zaradi rasti v zasebnem sektorju.

Rast plač v zasebnem sektorju se je lani okrepila (z 0,6 % na 1,4 %) zlasti zaradi višjih osnovnih plač, po treh letih pa tudi zaradi nekoliko višjih izrednih in nadurnih izplačil. Plače so bile lani višje v večini dejavnosti,¹¹ navzgor pa je podobno kot v letu prej izstopala zlasti rast v industriji (3,2 %), vključno s predelovalnimi dejavnostmi, kjer se je še nekoliko okrepila. Zvišale so se tudi plače v večini tržnih storitev. Podobno gibanje plač po skupinah dejavnosti zasebnega sektorja pričakujemo tudi letos, a kljub nadaljnji krepitvi gospodarske aktivnosti in produktivnosti dela nominalna rast povprečne bruto plače v zasebnem sektorju (1,3 %) predvidoma ne bo višja kot lani, in sicer ob odsotnosti

¹¹ Nižje so ostale le v gostinstvu (I), poslovanju z nepremičninami (L), kulturnih in rekreacijskih dejavnostih (R) ter drugih dejavnostih (S).

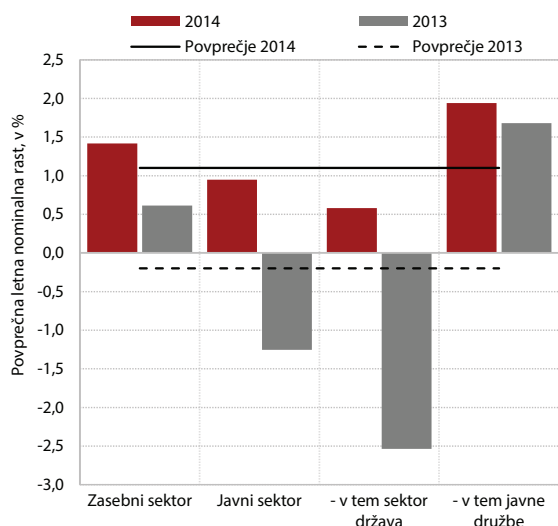
Tabela 5: Napoved rasti povprečne bruto plače na zaposlenega

Stopnje rasti, v %	2014	2015		2016		2017
		december 2014	marec 2015	december 2014	marec 2015	marec 2015
Bruto plača na zaposlenega - nominalno	1,1	1,0	0,9	1,9	1,8	2,3
- zasebni sektor	1,4	1,5	1,3	1,9	1,8	2,6
- javni sektor	0,9	0,5	0,6	1,8	1,8	1,9
Bruto plača na zaposlenega - realno	0,9	1,0	1,1	1,3	0,8	0,9
- zasebni sektor	1,2	1,5	1,5	1,3	0,8	1,2
- javni sektor	0,7	0,5	0,8	1,2	0,8	0,5

Vir: SURS, 2015–2017 napoved UMAR.

inflacijskih pritiskov, težnji po ohranjanju konkurenčnega položaja podjetij in še vedno visoki brezposelnosti. V javnem sektorju se bo letos povprečna bruto plača nadalje zvišala (0,6 %), a bo rast nekoliko počasnejša kot lani, ko je nanjo pomembno vplivalo zvišanje v sektorju država. To je bilo predvsem posledica začetka izplačil zadržanih napredovanj javnih uslužbencev in izteka učinka varčevalnih ukrepov iz sredine leta 2013. Letos se bo ob podaljšanju glavnine ukrepov¹² povprečna plača v sektorju država ohranila na lanski ravni. Na njeno gibanje bodo vplivali učinek izplačil lanskimi zadržanih napredovanj, dodatne omejitve izplačil za delovno uspešnost iz naslova povečanega obsega dela in redna napredovanja, ki bodo izplačana ob koncu leta. Zaradi predvidene deflacije na ravni povprečja leta, bo realna rast plač v zasebnem in javnem sektorju letos nekoliko višja kot lani.

Slika 17: Povprečna bruto plača na zaposlenega po sektorjih



Vir: SURS, preračuni UMAR.

¹² V leto 2015 so podaljšani vsi ukrepi iz leta 2014, ki se nanašajo na rast plač, razen napredovanj javnih uslužbencev, ki bodo za leto 2015 prvič izplačana decembra (enako velja tudi za leto 2016; Dogovor o ukrepih za zmanjšanje obsega sredstev za plače in druge stroške dela v javnem sektorju za leto 2015, UL RS št. 95/2014).

V obdobju 2016–2017 pričakujemo postopno pospešitev nominalne rasti povprečne bruto plače v zasebnem in javnem sektorju. Zmerna in postopna krepitev rasti plač v zasebnem sektorju v prihodnjih dveh letih bo izhajala iz pričakovanega okrevanja gospodarske aktivnosti in nadaljnje krepitve produktivnosti, višjo rast pa bodo še naprej omejevali enaki dejavniki kot do sedaj. V javnem sektorju se bo rast povprečne bruto plače v prihodnjih dveh letih okrepila kot posledica že dogovorjenih izplačil rednih napredovanj v sektorju država in nadaljnje postopne rasti plač v javnih družbah. Zaradi še vedno zaostrenega javnofinančnega položaja predpostavljamo ohranjanje omejitev za hitrejšo rast plač. Ob predvideni rasti cen v obdobju 2016–2017 bo realno zvišanje povprečne bruto plače v obeh letih predvidoma nekoliko skromnejše kot letos.

2.5. Inflacija

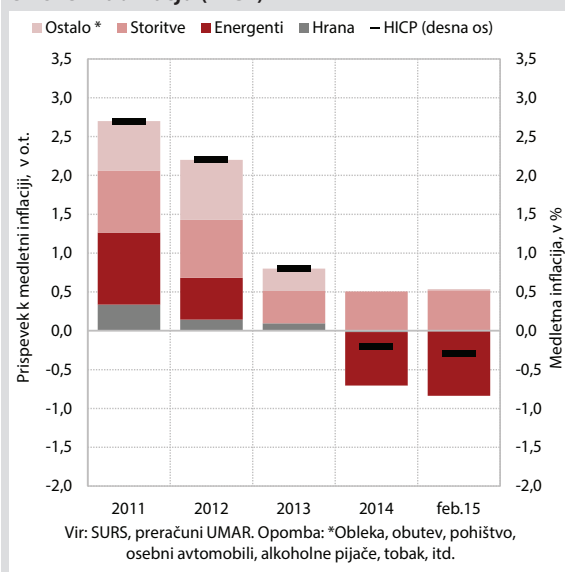
Cene energentov bodo letos ključno vplivale na gibanje inflacije, ki se zadnji dve leti zaradi zunanjih in domačih dejavnikov znižuje in giblje blizu 0 %. Na deflacijska oz. deflacijska gibanja v zadnjih dveh letih pomembno vplivajo zunanji dejavniki (cene nafte in surovin). Po naši oceni pa je tudi posledica šibkega domačega povpraševanja v zadnjih letih in procesa notranjega prilagajanja relativnih cen, ki se odraža v zniževanju stroškov dela na enoto proizvoda (glej tudi Okvir 3). Delež proizvodov in storitev v indeksu cen življenjskih potrebščin z zelo nizko rastjo oz. padcem cen se tako povečuje. V drugi polovici preteklega leta in v prvih dveh letošnjih mesecih se je izrazito okrepil vpliv zunanjih dejavnikov, tj. zniževanja cene nafte na svetovnih trgih. Ta je bila v povprečju januarja in februarja letos medletno nižja za kar 42 %¹³. Posledično nižje cene energentov so lansko inflacijo tako znižale za 0,6 o. t., v prvih dveh mesecih letos pa na medletni ravni že za 0,9 o. t. Upoštevajoč

¹³ Cena nafte Brent je v povprečju januarja in februarja letos znašala 46,1 EUR/sod.

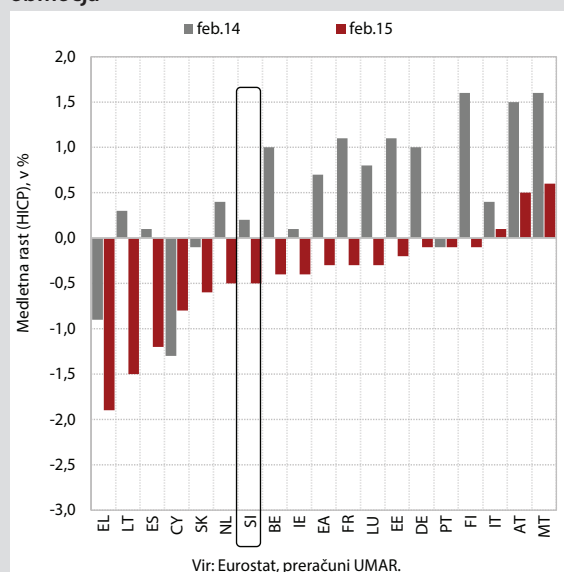
Okvir 5: Inflacija v evrskem območju

Gibanje cen v evrskem območju ostaja pod vplivom podobnih dejavnikov kot v domačem okolju, cenovna gibanja bodo po pričakovanjih EK in ECB tudi letos ostala umirjena, v prihodnjih dveh letih pa naj bi se inflacija nekoliko zvišala. Lani so na cenovna gibanja na ravni celotnega evrskega območja, enako kot v domačem okolju, vplivale predvsem medletno nižje cene energentov (-1,0 o. t.), pozitivni prispevek k inflaciji pa so beležile le cene storitev (0,4 o. t.). Padanje cen se nadaljuje v letošnjem letu in ostaja tako kot v domačem okolju odraz gibanj cen energentov, na katera vplivajo nižje cene nafte na svetovnih trgih. Slednje se bodo v letošnjem letu še naprej odražale na negativnem prispevku cen energentov, medtem ko bo za večino ostalega blaga značilna umirjena rast. ECB ob predvidenem nadaljevanju okrevanja gospodarstva evrskega območja pričakuje tudi postopno višjo inflacijo, ki naj bi se v letu 2016 zvišala na 1,5 %, leto kasneje pa naj bi znašala 1,8 %. Krepitev rasti cen bo ob predvidenem okrevanju povpraševanja predvsem posledica višjih cen energentov, katerih prispevek se bo zaradi učinka nizke osnove v letu 2015 v prihodnjih dveh letih okrepil.

Slika 18: Prispevek izbranih skupin k medletni inflaciji v evrskem območju (HICP)



Slika 19: Medletna inflacija v državah članicah evrskega območja



predpostavko znižanja cen nafte pričakujemo, da se bo medletni padec cen energentov in posledično skupne inflacije v prihodnjih mesecih nadaljeval, čeprav ne tako izrazito kot ob začetku leta, prisoten bo tudi prenos nižjih cen energijskih surovin v ostale cene. Pri cenah hrane, ki so se lani znižale, letos pričakujemo skromno rast, ki bo izvirala iz nekoliko višjih cen nepredelane hrane. Cene ne-energetskega blaga se bodo po lanskem padcu letos ob pričakovanem skromnem okrevanju zasebne potrošnje nekoliko povišale, zlasti cene poltrajnega blaga. Rast cen storitev pa bo ob odsotnosti vpliva nekaterih enkratnih dejavnikov bolj umirjena kot lani.¹⁴ Skupna raven cen bo letos tako ostala približno nespremenjena, predvsem zaradi predvidene medletne deflacije v prvi polovici leta pa bo povprečna inflacija -0,2-odstotna.

¹⁴ Tudi lani je Vzajemna znižala premije za dopolnilno zdravstveno zavarovanje, kar je imelo za posledico občutno nižjo rast v skupini zdravstveno zavarovanje. Za razliko od leta 2013, ko je do tega prišlo decembra se je premija lani znižala novembra, kar je pomembno vplivalo na mesečno in medletno inflacijo novembra in decembra.

Slika 20: Prispevek izbranih skupin k medletni inflaciji v Sloveniji (HICP)

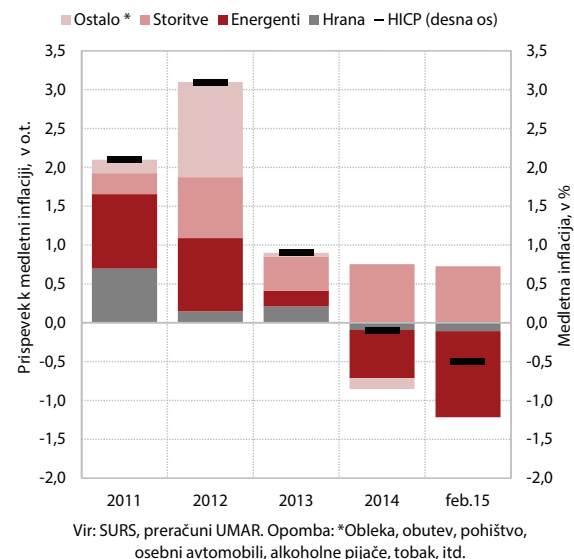


Tabela 6: Napoved inflacije

v %	2014	2015		2016		2017
		december 2014	marec 2015	december 2014	marec 2015	marec 2015
Inflacija – dec./dec.	0,2	0,1	0,4	1,0	1,4	1,3
Inflacija – povprečje leta	0,2	0,0	-0,2	0,6	1,0	1,4

Vir: SURS, 2015–2017 napoved UMAR.

Ob predvidenem nadaljnjem okrevanju gospodarske aktivnosti in upoštevanih predpostavkah glede cen nafte se bo inflacija v prihodnjih dveh letih nekoliko zvišala. S postopnim okrevanjem potrošnje gospodinjstev v prihodnjih dveh letih pričakujemo tudi nekoliko višjo rast cen. Ta bo še naprej izvirala predvsem iz rasti cen storitev, postopoma se bo krepila tudi rast cen ostalega blaga. Skladno z upoštevanimi predpostavkami o gibanju cen nafte in ostalih surovin se bo v prihodnjih dveh letih nekoliko povišal tudi prispevek energentov in hrane k inflaciji.

2.6. Tekoči račun plačilne bilance

Presežek na tekočem računu plačilne bilance je bil lani najvišji doslej, na podobno visoki ravni bo ostal tudi v obdobju 2015–2017.¹⁵ Tekoči račun od leta 2011 beleži presežek, ki je bil lani najvišji doslej (5,9 % BDP) in odraža že šestletni proces razdolževanja zasebnega sektorja. Povečevanje presežka varčevanja nad investicijami v tem sektorju kaže na njegovo še vedno šibko investicijsko aktivnost, povezano pa je tako s previdnostjo bank pri novem kreditiranju kot tudi omejenim povpraševanjem visoko zadolženih podjetij po novih finančnih virih za investicije (glej tudi 1.2. Bančni sistem). Na hitrejšo rast izvoza kot uvoza pa po naši oceni zlasti v zadnjih letih vpliva tudi izboljševanje konkurenčnosti menjalnega sektorja. Glede na pričakovano nadaljevanje podobnih gibanj v prihodnjih letih se bo presežek tekočega računa plačilne bilance ohranil na visoki ravni tudi v obdobju 2015–2017. Rast presežka v bilanci blagovne menjave se bo letos upočasnila ob nižji realni rasti izvoza in višji rasti uvoza zaradi krepitve domačega trošenja. Na njegovo rast pa bodo podobno kot lani vplivali izboljšani pogoji menjave.¹⁶ V prihodnjih dveh letih bo blagovni presežek ostal na podobno visoki ravni. Presežek v bilanci storitvene menjave bo tudi letos ostal na podobni ravni,

saj se bo pri višjem presežku v menjavi tradicionalnih storitev (potovanj in transporta) povečal primanjkljaj v menjavi vseh ostalih storitev. V prihodnjih dveh letih predvidevamo rahlo krepitev storitvenega presežka. Primanjkljaj v bilanci primarnih dohodkov s tujino se bo tudi letos in prihodnje leto povečal, predvsem zaradi naraščajočih stroškov financiranja zunanjšega državnega dolga. Postopno pričakujemo tudi večje neto odlive dividend od lastniškega kapitala neposrednih naložb in še naprej relativno visoke neto prilive dohodkov od dela dnevnih migrantov v tujini. Primanjkljaj sekundarnih dohodkov se bo v obdobju napovedi ohranjal, zlasti zaradi neto plačil transferjev zasebnega sektorja. Njegovo pričakovano povečanje v naslednjih letih bo posledica upoštevanega manjšega črpanja sredstev EU ob prehodu na novo finančno perspektivo.

Slika 21: Dekompozicija spremembe nominalnega salda blagovne menjave

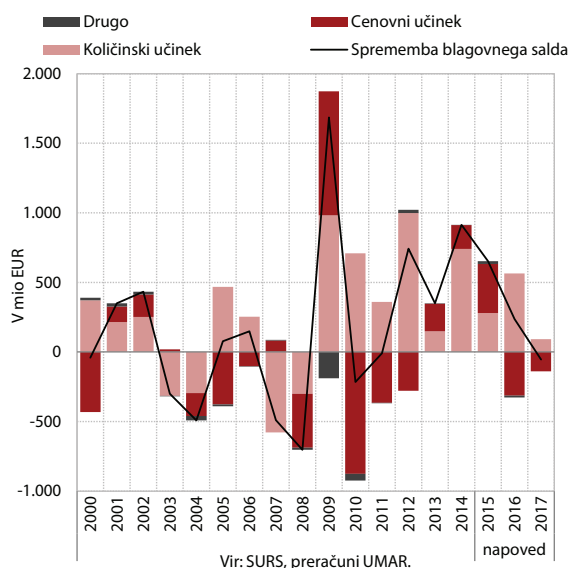


Tabela 7: Napoved tekočega računa plačilne bilance (po plačilnobilančni statistiki)

	2014	2015		2016		2017
		december 2014	marec 2015	december 2014	marec 2015	marec 2015
Tekoči račun, v mio EUR	2.187	2.314	2.266	2.209	2.366	2.549
Tekoči račun, v primerjavi z BDP	5,9	6,1	5,9	5,7	6,0	6,3

Vir: BS, 2015–2017 napoved UMAR.

¹⁵ Po plačilnobilančni statistiki.¹⁶ V prihodnjih dveh letih se bodo zaradi rasti cen energentov uvozne cene povečevale hitreje od izvoznih, tako da bo vpliv zunanjetrgovinskega cenovnega učinka na nominalni blagovni saldo v celotnem obdobju (2015-2017) negativen v višini 100 mio EUR.

3. Tveganja za uresničitev napovedi

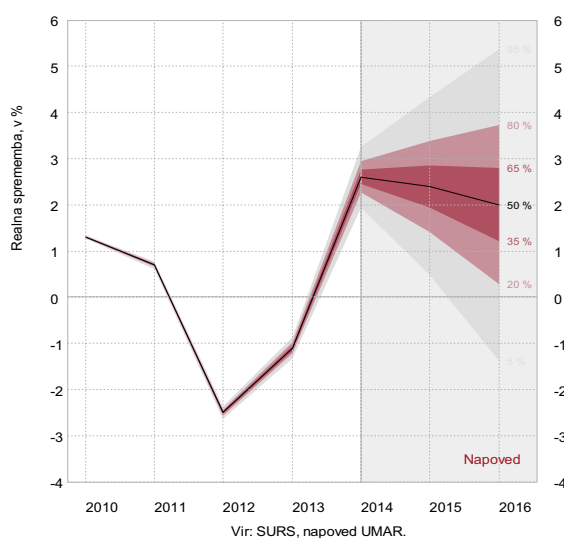
Okrevanje gospodarske aktivnosti in razmer na trgu dela ostaja krhko, zato je osrednji scenarij pomladanske napovedi povezan s tveganji, ki pa se v primerjavi z zadnjimi napovedmi umirjajo. Gospodarska aktivnost v mednarodnem okolju še precej niha, poleg tega so v tem trenutku v pripravi oz. v začetni fazi izvajanja nekateri nekonvencionalni ukrepi (kvantitativno sproščanje ECB, investicijski načrt EK), učinki katerih učinki so še negotovi. Napovedi mednarodnih institucij glede gospodarske rasti se v zadnjih mesecih sicer izboljšujejo, uspešna implementacija omenjenih ukrepov pa bi okrevanje gospodarstva v glavnih trgovinskih partnericah v EU lahko še pospešila. Posledično ocenjujemo, da so tveganja iz mednarodnega okolja tokrat bolj uravnotežena kot ob nekaj preteklih napovedih. Podobna velja za domače okolje, kjer bi se lahko gibanja, ki največ prispevajo k rasti, ob ugodnih impulzih iz mednarodnega okolja okrepila bolj, kot pričakujemo v osrednjem scenariju napovedi. Negativna tveganja iz domačega okolja pa izhajajo predvsem iz neskladja med zavezami glede javnofinančne konsolidacije in še vedno le okvirno dorečenimi ukrepi za njihovo doseganje.

Tveganja iz mednarodnega okolja so bolj uravnotežena kot v preteklih letih. Napovedi mednarodnih institucij glede gospodarske rasti v večini trgovinskih partneric se od časa priprave zadnje napovedi izboljšujejo. Rast bi lahko bila ob večjih pozitivnih učinkih novih ukrepov ECB in EK od predpostavljenih še višja kot v zadnjih napovedih. Geopolitične napetosti (Ukrajina), počasnejše okrevanje domačega povpraševanja od trenutnih napovedi in morebitno poslabšanje razmer na finančnih trgih pa še vedno predstavljajo tveganja, da bi lahko bilo okrevanje počasnejše od trenutnih predpostavk. Zaradi velikih sprememb v zadnjih mesecih pomembno tveganje za napoved gospodarske rasti in inflacije predstavlja tudi gibanje cen nafte in ostalih surovin.

Tveganja iz domačega okolja izhajajo predvsem iz negotovosti, povezane z nadaljnjim potekom javnofinančne konsolidacije. V osrednjem scenariju pomladanske napovedi smo upoštevali nadaljevanje konsolidacije javnih financ, ki je v preteklih letih v veliki meri temeljila na začasnih ukrepih. Ocenjujemo, da bi sprostitev že samo dela teh ukrepov in prehod na trenutno veljavno sistemsko zakonodajo otežilo izpolnjevanje zavez glede zniževanja javnofinančnega primanjkljaja, ob sprostitvi vseh pa bi se javnofinančni položaj Slovenije lahko močno poslabšal. Izbrani ukrepi pa lahko imajo drugačen vpliv na gospodarsko aktivnost, kot je upoštevana v osrednjem scenariju napovedi. Tveganja so povezana tudi z doseganjem zastavljenih ciljev pri črpanju EU sredstev, kar lahko pomembno spremeni pričakovanja glede investicijske aktivnosti. Glede na to, da je leto 2015 zadnje, ko je še mogoče črpati sredstva iz prejšnje

finančne perspektive, smo pri napovedi predpostavili visoko raven črpanja teh sredstev tudi v tem letu. Kljub številnim ukrepom za pospešitev črpanja pa ocenjujemo, da glede na pretekle izkušnje glede uresničevanja ciljev na tem področju obstaja tveganje, da ti v celoti ne bodo doseženi. Tveganja za uresničitev pomladanske napovedi so povezana tudi s pričakovanji glede okrevanja kreditne aktivnosti, ki se kljub sanaciji bančnega sistema še vedno zmanjšuje. Njeno počasnejše okrevanje od upoštevanega bi se lahko odrazilo tudi na počasnejšem okrevanju gospodarske aktivnosti. Okrevanje v naslednjih letih pa bo odvisno tudi od uspešne izvedbe strukturnih reform.

Slika 22: Osrednja napoved realne spremembe BDP in porazdelitev pričakovanih tveganj



4. Rast potencialnega BDP in proizvodna vrzel

Pri izračunu rasti potencialnega BDP izhajamo iz metodologije EK.¹⁷ Izračun UMAR temelji na metodi produkcijske funkcije, ki se v bistvenih značilnostih ne razlikuje od metode EK.¹⁸ Razlike med novim izračunom UMAR in zadnjim izračunom EK (februar 2015) so predvsem posledica razlik v vhodnih podatkih¹⁹, različne upoštevane napovedi (pri EK zimska napoved iz februarja 2015, pri UMAR pomladanska napoved iz marca 2015), ki je pri UMAR narejena tudi za daljše časovno obdobje. Dolžina časovne serije je pomembna predvsem pri ocenjevanju naravne stopnje brezposelnosti (NAWRU). Nove ocene NAWRU z novo-keynesiansko Philipsovo krivuljo kažejo, da se ta v Sloveniji v obdobju krize ni občutno povečala, podobno kaže tudi nespremenjena lega Beveridgeove krivulje²⁰.

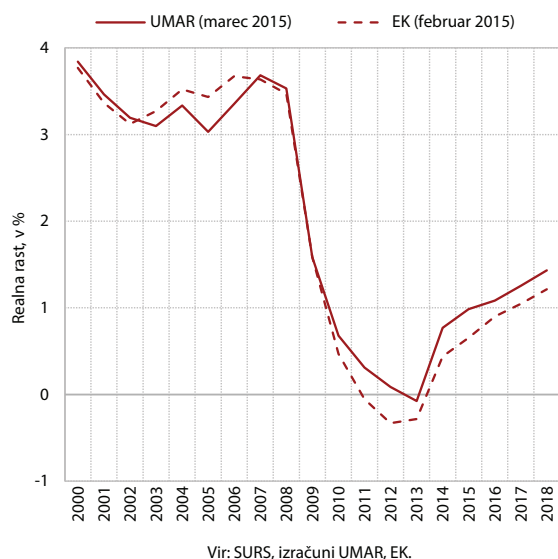
Ob visoki rasti BDP v letu 2014 in višji napovedi je višja tudi rast potencialnega BDP. Od najnižje zabeležene potencialne rasti v 2013 se bo ta postopoma bližala 2 % na srednji rok, vendar bomo še daleč od predkriznih ravni. Za dvig potencialne rasti do podobnih ravni kot v obdobju 2000–2008 je tako ključen večji prispevek kapitala in tudi skupne faktorske produktivnosti. Za višje investicije (in s tem višji prispevek kapitala k potencialni rasti) pa bo, glede na relativno visoko zadolženost slovenskih podjetij in nadaljnje potrebe po razdolževanju, potrebnega predvsem več lastniškega kapitala, tudi v obliki tujih neposrednih naložb, kar zahteva spremembe v širšem ekonomskem okolju, ki bodo spodbujale večjo angažiranost lastniškega kapitala za investicije v Sloveniji. Razlike v izračunih potencialne rasti glede na jesensko napoved 2014 (v obdobju 2010–15 v povprečju 0,4 o. t. višja potencialna rast) so posledica višjih napovedi rasti BDP in boljših pričakovanj na trgu dela v prihodnjih letih glede na jesensko napoved UMAR.

¹⁷ Gre za potencialni bruto domači proizvod (in njegovo rast) z makroekonomskega vidika. Potencialni proizvod tako ne pomeni maksimalne možne proizvodnje v neki ekonomiji, ampak gre za obseg proizvodnje, ki ga gospodarstvo lahko doseže brez inflacijskih pritiskov. To tudi pomeni, da je proizvod pogosto nad potencialno vrednostjo v makroekonomskem smislu.

¹⁸ Za podrobnejši opis metodologije EK glej Havik K., K. Mc Morrow, F. Orlandi, C. Planas, R. Raciborski, W. Roeger, A. Rossi, A. Thum-Thysen, V. Vandermulen (2014). The Production Function Methodology for Calculating Potential Growth Rates & Output Gaps. Economic Papers 535. European Economy. Za ocenjevanje ciklične komponente TFP in nezaposlenosti (izračune NAWRU) smo uporabili program GAP (Christophe Planas in Alessandro Rossi, Evropska Komisija, Joint Research Centre, 2010). Program je dosegljiv na eemc.jrc.ec.europa.eu/Software-GAP.htm. Ciklična komponenta TFP je ocenjena z uporabo serije izkoriščenosti kapacitet v bivariatnem modelu neopazljivih komponent. NAWRU je ocenjena z metodo novo-keynesianske Philipsove krivulje, ki domneva negativno povezavo med ciklično brezposelnostjo in pričakovano rastjo realnih stroškov dela na enoto proizvoda.

¹⁹ V izračunu UMAR so upoštevani podatki SURS o rasti BDP za leto 2014, ki so bili objavljeni po zaključku priprave zimske napovedi EK. Dodatno pri seriji zaposlenosti po statistiki nacionalnih računov upoštevamo popravek zaradi preloma v seriji v letu 2002.

Slika 23: Sprememba potencialnega BDP, primerjava izračunov UMAR in EK

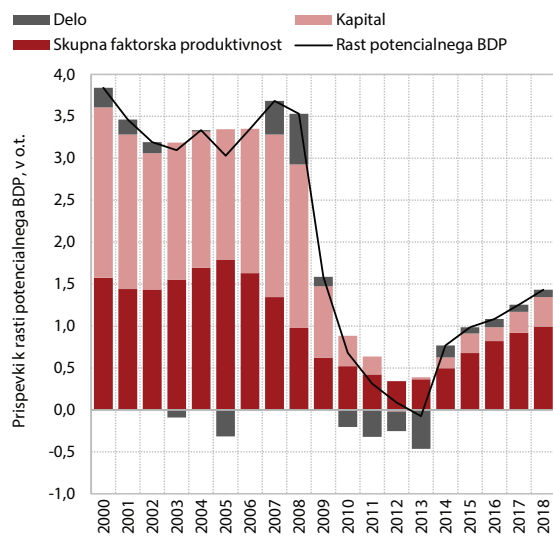


Vse komponente izračunane potencialne rasti bodo v naslednjih letih pozitivne. Glede na predkrizno obdobje je sicer še vedno najnižji prispevek kapitala. Prispevek kapitala se je po močnem znižanju v letu 2009 še dodatno zniževal na ničelni prispevek v obdobju 2012–2013. Izračuni kažejo, da se bo njegov prispevek na srednji rok krepil, vendar ne do vrednosti, ki smo jih beležili pred krizo. Prispevek dela k potencialni rasti je bil relativno nizek že v predkriznem obdobju (do leta 2008), v obdobju 2010–2013 pa je bil negativen, in sicer je v povprečju znašal -0,3 o. t. Največji vpliv na negativen prispevek dela v tem obdobju ima zmanjševanje populacije v delovno aktivni starosti, nekoliko se je povečal tudi NAWRU.²¹ Do 2012 so negativni tudi prispevki opravljenih delovnih ur na zaposlenega. Vpliv zmanjševanja populacije v delovno aktivni starosti, ob upoštevanju projekcij demografskih gibanj, je že od 2011 in na srednji rok konstantno negativen v višini okoli 0,2 o. t. Prispevek stopnje participacije bo na srednji rok pozitiven. Ob nastopu krize se je znižal tudi prispevek skupne faktorske produktivnosti. Tudi tu lahko pričakujemo postopno okrevanje, vendar ne do predkriznih ravni.

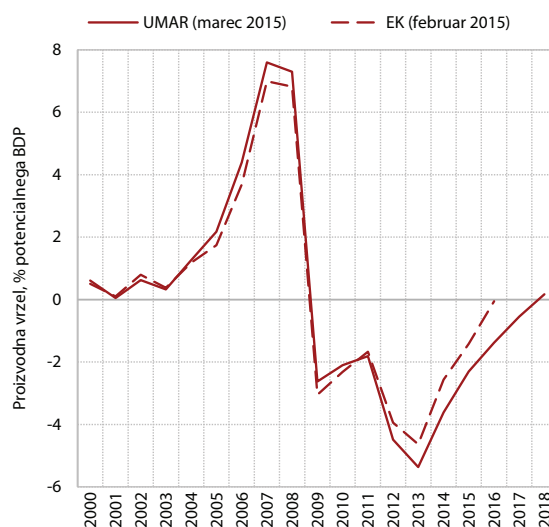
²⁰ Beveridgeove krivulja kaže povezavo med brezposelnostjo in prostimi delovnimi mesti oz. pomanjkanjem delovne sile. Več o Poročilo o razvoju 2015 (v pripravi).

²¹ V izračunih NAWRU upoštevamo napovedi stopnje brezposelnosti po anketi o delovni sili, ki kažejo na obrat v letu 2013. NAWRU je ocenjen z bivariatnim modelom neopazljivih komponent, kjer poleg serije brezposelnosti uporabimo tudi serijo rasti realnih stroškov dela na enoto proizvoda. Po teh ocenah je bil NAWRU pred krizo pod 7 %, sedaj pa naj bi bil malce nekoliko nad 7 % in se tako v času krize ni občutneje povečal. Na stabilnost NAWRU kažejo tudi izračuni Beveridgeove krivulje, kjer ne zaznavamo bistvenih premikov.

Slika 24: Prispevki posameznih komponent k potencialni rasti BDP



Slika 25: Proizvodna vrzel, primerjava izračunov UMAR in EK



Relativno visoka negativna proizvodna vrzel se bo postopoma zmanjševala. Proizvodna vrzel je razlika med dejanskim in potencialnim BDP, izražena v odstotkih potencialnega BDP. Zaradi revizij v ocenah potencialne rasti in sprememb napovedi BDP je tudi proizvodna vrzel dokaj nestabilen makroekonomski kazalnik, njena vrednost pa se lahko ob pripravi novih izračunov znatno spremeni tudi za pretekla obdobja. Kljub temu je eden ključnih indikatorjev, ki se v okviru okrepljenega nadzora javnih financ v evrskem območju (fiskalni pakt)²² uporablja za spremljanje napredka in doseganja ciljev posameznih držav članic na javnofinančnem področju. Razlike v izračunih proizvodne vrzeli med UMAR in EK so posledica različnih izračunov potencialnega BDP, nanje vplivajo tudi razlike v vhodnih podatkih, zlasti nižja ocena naravne brezposelnosti (glej tudi opombo 21).

²² Pogodba o stabilnosti, usklajevanju in upravljanju v ekonomski in monetarni uniji. Več o tem glej Ekonomski izzivi 2014, Fiskalna gibanja in politika.

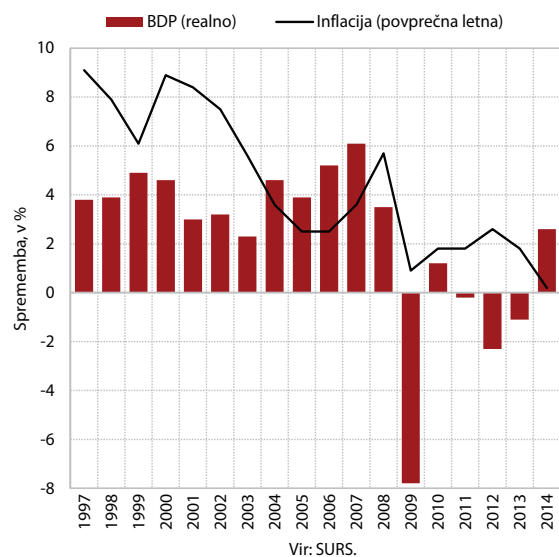
Priloga

1. Ocena uspešnosti napovedi

1.1. Metodologija

Uspešnost napovedi makroekonomskih kazalnikov pripravljamo na osnovi večjega števila statističnih kriterijev²³ kakovosti napovedovanja in za različna časovna obdobja. Za dve instituciji (UMAR in SKEP) ocena zajema daljše obdobje, in sicer od leta 1997 do 2014. Za obdobje 2002 do 2014 analize vsebujejo napovedi šestih²⁴ in za preteklo leto napovedi osmih²⁵ institucij. Vse napovedi²⁶ primerjamo s prvo statistično letno oceno, ki za gospodarsko rast temelji na osnovi četrletnih podatkov. Sistematična primerjava odstopanj napovedi od statistične ocene v daljšem časovnem obdobju kaže na točnost napovedi oz. povprečne napake, ki jih institucije naredijo pri napovedovanju posameznega agregata. Če so napake enakomerno porazdeljene, je vrednost te mere blizu nič.

Slika 26: Gibanje spremenljivk, vključenih v analizo ocene uspešnosti



²³ Aritmetično povprečje napak, povprečna absolutna napaka, koren povprečne kvadratne napake, standardizirana povprečna absolutna napaka in standardizirani koren povprečne kvadratne napake. Podrobni rezultati so prikazani v statistični prilogi v tabeli 12.

²⁴ Poleg Urada za makroekonomske analize in razvoj (UMAR) so v analizo vključene še napovedi, ki jih pripravljajo: Banka Slovenije (BS) in Služba za konjunkturo in ekonomsko politiko pri GZS (SKEP), iz tujine pa Evropska komisija (EK), Mednarodni denarni sklad (IMF), in Wiener Institut fuer Internationale Wirtschaftsvergleiche (WIIW).

²⁵ Poleg naštetih šestih še Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) in Consensus.

²⁶ 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).

Institucije, ki objavljajo napoved kasneje, imajo določeno informacijsko prednost, ki se lahko kaže v manjših napakah napovedi. Ob napovedovanju gibanj ekonomskih spremenljivk se napovedovalci srečujemo z različnimi omejitvami, kot npr. razpoložljivostjo podatkov ob napovedi, ki se s časom spreminjajo. Pri napovedih je zelo pomembno, kdaj so narejene, saj kasnejše napovedi omogočajo vključitev novih informacij, ki lahko bistveno spremenijo gospodarsko sliko. Te nove informacije so lahko nadaljnji podatki o gibanju kazalnika v posameznem mesecu ali četrletju, revizije že objavljenih podatkov, pa tudi spremembe predpostavk o gibanjih v mednarodnem okolju, ki za Slovenijo kot odprto gospodarstvo predstavljajo močan dejavnik negotovosti. Vse institucije, vključene v našo analizo, svoje napovedi praviloma objavljajo dvakrat letno, večina pa jih svoje napovedi objavi kasneje kot UMAR.

Slika 27: Časovnica objav napovedi posameznih institucij v letu 2014

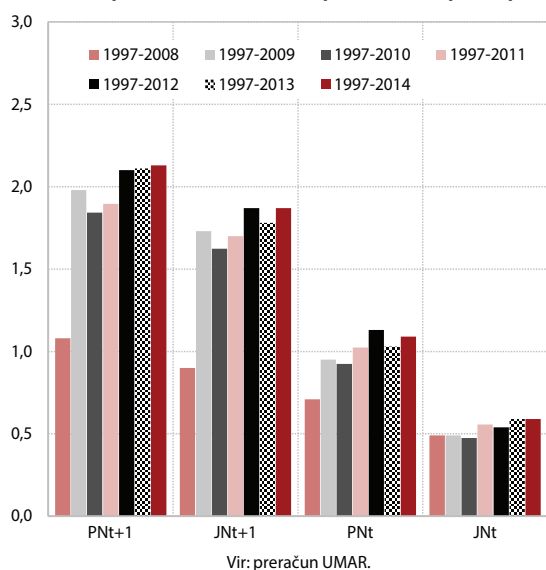
jan.			
feb.			
mar.	UMAR	Consensus Forecasts	WIIW
apr.	BS	IMF	
maj	EK	OECD	
jun.			
jul.	SKEP		
avg.			
sep.	UMAR	BS	Consensus Forecasts
okt.	IMF	WIIW	
nov.	EK	OECD	
dec.	SKEP		

Vir: napovedi institucij.

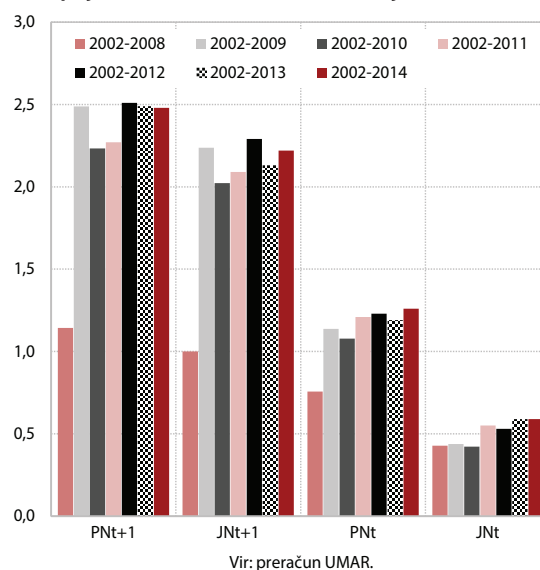
1.2. Rezultati

Primerjave ocen uspešnosti napovedi UMAR in ostalih institucij kažejo, da napovedi UMAR v daljšem obdobju ne kažejo sistematičnega precenjevanja ali podcenjevanja. Za presojo glede točnosti napovedi je ključno, da je njihova povprečna napaka v daljšem obdobju čim manjša. Po objavi podatkov za gospodarsko aktivnost in inflacijo v letu 2014 smo pripravili oceno uspešnosti napovedi domačih in tujih institucij, ki se ukvarjajo z napovedmi. Za obdobje od leta 1997 do 2014 povprečje absolutnih napak napovedi realne gospodarske rasti za tekoče leto pri pomladanskih napovedih UMAR znaša 1,09 o. t., pri jesenskih napovedih pa 0,59 o. t. za prihodnje leto pri pomladanskih napovedih znaša 2,13 o. t., pri jesenskih napovedih pa 1,87 o. t. Povprečje absolutne napake napovedi inflacije za tekoče leto pri pomladanskih napovedih znaša 0,47 o. t., pri

Slika 28: Povprečna absolutna napaka UMAR pri napovedih realne stopnje rasti BDP za različna obdobja



Vir: preračun UMAR.



Vir: preračun UMAR.

jesenski napovedi pa 0,19 o. t. z Za prihodnje leto znaša pri pomladanski napovedi 1,13 o. t., pri jesenski pa 1,02 o. t. Takšne vrednosti kazalnikov kažejo na nepristranskost napovedi UMAR.

Na mere točnosti napovedi za daljše obdobje so močno vplivale višje vrednosti napak napovedi za leta 2009, 2011 in 2014. Ko je analizirano obdobje relativno kratko, lahko vsaka napaka v pozitivno ali v negativno smer bistveno spremeni ugotovitve predhodnih analiz točnosti napovedi. V obdobju do začetka svetovne gospodarske in finančne krize leta 2009, v katerem je slovensko gospodarstvo beležilo relativno stabilno visoko konjunkturo, so bile napake napovedi relativno majhne. V kasnejših letih času pa so se kazalniki uspešnosti napovedi poslabšali. Z močnim poslabšanjem razmer v mednarodnem okolju, zaostritvijo razmer na finančnih trgih in ob veliki negotovosti glede uspešnosti protikriznih ukrepov in možnosti izhoda iz krize se je negotovost močno povečala, kar se je odrazilo zlasti v napovedih za leta 2009 in 2011. V obeh letih je tako v napovedih UMAR kot tudi drugih inštitucij prišlo do bistveno višje vrednosti napak, ki so zelo vplivale na izračun povprečnih napak v

celotnem obdobju (v krajšem obdobju 2002–2014 večja napaka kot za obdobje 1997–2014). Podobno je prišlo do znatnih odstopanj napovedi za prihodnje leto od kasneje objavljenih podatkov o gospodarski rasti v jesenskih napovedih 2013, kar velja za vse inštitucije.

Realno gospodarsko rast za leto 2014 so vse institucije v svojih napovedih za prihodnje in tekoče leto močno podcenile. V obdobju priprave pomladanske in zlasti jesenske napovedi v letu 2013 za prihodnje leto je prevladovala velika negotovost glede rezultatov bančnih stresnih testov v Sloveniji in morebitnih posledic na javnofinančnem in gospodarskem področju, vključno z morebitno prošnjo za finančno pomoč, zahtevane donosnosti 10-letnih državnih obveznic pa so se jeseni 2013 gibale okrog 7 %. Napovedi za leto 2014 so bile tako najbolj podcenenjene v jesenskih napovedih 2013, in sicer od 2,6 do 4,0 o. t. Ob postopnem stabiliziranju razmer po začetku sanacije bančnega sistema in izboljšanju položaja Slovenije na finančnih trgih se je pomladanska napoved v letu 2014 za tekoče leto pri večini inštitucij izboljšala, a je še odražala previdnost. Jesenske napovedi za tekoče leto pa so se večinoma že precej približale realizaciji, saj so

Tabela 8: Napake v napovedani realni gospodarski rasti posameznih institucij za leto 2014

Realizacija: 2,6 %	Pomladanska napoved za prihodnje leto		Jesenska napoved za prihodnje leto		Pomladanska napoved za tekoče leto		Jesenska napoved za tekoče leto	
	Napoved	Napaka v o.t.	Napoved	Napaka v o.t.	Napoved	Napaka v o.t.	Napoved	Napaka v o.t.
UMAR	0,2	2,4	-0,8	3,4	0,5	2,1	2,0	0,6
BS	0,5	2,1	-0,7	3,3	0,6	2,0	1,6	1,0
SKEP	0,1	2,5	-1,3	3,9	0,3	2,3	1,6	1,0
EK	-0,1	2,7	-1,0	3,6	0,8	1,8	2,4	0,2
IMF	1,5	1,1	-1,4	4,0	0,3	2,3	1,4	1,2
WIIW	-0,4	3,0	-1,0	3,6	-0,5	3,1	1,8	0,8
OECD	0,1	2,5	-0,9	3,5	-1,1	3,7	2,1	0,5
Consensus	0,6	2,0	0,0	2,6	-0,6	3,2	0,9	1,7

Vir: napovedi posameznih institucij, preračuni UMAR.

Tabela 9: Napake v napovedani stopnji povprečne letne inflacije posameznih institucij za leto 2014

Realizacija: 0,2 %	Pomladanska napoved za prihodnje leto		Jesenska napoved za prihodnje leto		Pomladanska napoved za tekoče leto		Jesenska napoved za tekoče leto	
	Napoved	Napaka v o.t.	Napoved	Napaka v o.t.	Napoved	Napaka v o.t.	Napoved	Napaka v o.t.
UMAR	1,6	-1,4	1,9	-1,7	0,3	-0,1	0,3	-0,1
BS	1,4	-1,2	1,7	-1,5	0,5	-0,3	0,5	-0,3
SKEP	1,9	-1,7	1,9	-1,7	1,1	-0,9	0,9	-0,7
EK	1,4	-1,2	1,9	-1,7	0,7	-0,5	0,4	-0,2
IMF	1,9	-1,7	1,8	-1,6	1,2	-1,0	0,5	-0,3
WIIW	2,0	-1,8	2,0	-1,8	1,9	-1,7	0,7	-0,5
OECD	1,2	-1,0	1,7	-1,5	1,9	-1,7	0,4	-0,2
Consensus	2,1	-1,9	2,0	-1,8	1,5	-1,3	0,7	-0,5

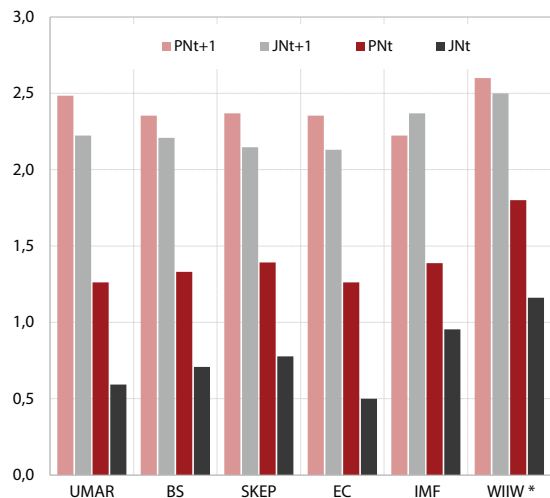
Vir: napovedi posameznih institucij, preračuni UMAR.

Opomba: Negativne vrednosti pomenijo precenitev, pozitivne podcenitev.

bile napake znatno nižje in so znašale od 0,2 do 1,7 o. t., pri čemer precejšen razpon odraža predvsem časovnico priprave napovedi oz. možnost vključevanja novejših informacij in podatkov. Najmanjšo napako napovedi je spomladi in jeseni 2014 naredila Evropska komisija, UMAR pa je bil obkkrat na tretjem mestu.

Napovedi inflacije za leto 2014 so vse institucije precenile. V pomladanskih in jesenskih napovedi iz leta 2013 za prihodnje leto so vse inštitucije za Slovenijo napovedovale višjo inflacijo, kar je bilo povezano s pričakovanji glede gibanja cen nafte in drugih surovin kot tudi glede gibanja splošne ravni cen v evrskem območju. Podobni razlogi so z nekoliko manjšo intenziteto vplivali tudi na obe naslednji napovedi v letu 2014 za tekoče leto. Pri pomladanski napovedi za tekoče leto so bile absolutne vrednosti napake na intervalu med -0,1 in -1,7 o. t., napake jesenske napovedi na intervalu pa so se gibale med -0,1 in -0,7 o. t. Najbolj točno napoved za tekoče leto, glede na realizacijo, je pri pomladanski in jesenski napovedi pripravil UMAR.

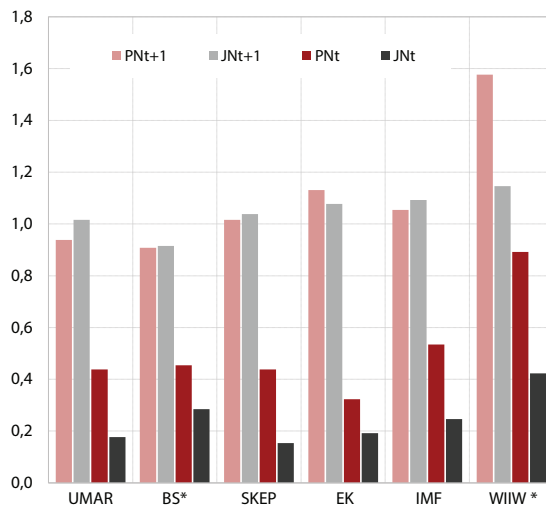
Slika 29: Povprečna absolutna napaka pri napovedi realne gospodarske rasti za obdobje 2002–2014, po institucijah



Vir: napovedi posameznih institucij. Opomba: * Podatki BS in WIIW za napoved PNT+1 za obdobje 2003-2014.

Med institucijami, ki se ukvarjajo z napovedovanjem gospodarske rasti za Slovenijo, pri napovedovanju v daljšem obdobju v povprečju najmanjše napake naredi EK, pri napovedi inflacije pa so najbolj točne napovedi UMAR. Povprečne absolutne napake pri napovedih realne gospodarske rasti v obdobju 2002–2014 so znašale med 0,50 in 2,60. Koreni povprečnih kvadratnih napak, ki večjim napakam pripišejo večjo težo, so bili zaradi napake za leta 2009, 2011 in 2014 precej višji (med 0,69 in 4,02). V tem obdobju je bila najmanjša napaka EK. Pri napovedih povprečne inflacije so bile povprečne absolutne napake nižje kot pri napovedih BDP (med 0,15 in 1,58), koreni povprečnih kvadratnih napak pa so znašali med 0,22 in 2,52. V tem obdobju je bila najmanjša napaka UMAR. Podrobni podatki so prikazani v tabeli 12 v statistični prilogi.

Slika 30: Povprečna absolutna napaka pri napovedi povprečne letne inflacije za obdobje 2002–2014, po institucijah



Vir: napovedi posameznih institucij. Opomba: * Podatki BS in WIIW za napoved PNT+1 za obdobje 2003-2014.

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 12: Primerjava uspešnosti napovedi gospodarske rasti in inflacije posameznih institucij

Tabela 1: Pomembnejši makroekonomski kazalniki razvoja Republike Slovenije

realne stopnje rasti v %, razen kjer ni drugače navedeno

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	napoved												
BRUTO DOMAČI PROIZVOD	4,0	5,7	6,9	3,3	-7,8	1,2	0,6	-2,6	-1,0	2,6	2,4	2,0	2,1
BDP v mio EUR (tekoče cene, fiksni tečaj 2007))	29.227	31.555	35.153	37.951	36.166	36.220	36.868	36.006	36.144	37.246	38.558	39.474	40.701
BDP na prebivalca v EUR (tekoče cene in tekoči tečaj)	14.608	15.719	17.412	18.769	17.714	17.678	17.960	17.506	17.550	18.065	18.635	19.032	19.583
BDP na prebivalca v USD (tekoče cene in tekoči tečaj)	18.165	19.715	23.863	27.606	24.708	23.436	25.000	22.492	23.308	24.000	21.227	21.635	22.261
BDP na prebivalca po kupni moči (PPS) ¹	20.000	21.000	22.500	23.100	20.700	21.000	21.500	21.600	21.800				
BDP na prebivalca po kupni moči (PPS EU28=100) ¹	86	86	87	89	85	83	83	82	82				
ZAPOSLENOST IN PRODUKTIVNOST													
Zaposlenost po nacionalnih računih	-0,5	1,6	3,4	2,6	-1,8	-2,2	-1,6	-0,8	-1,5	0,7	0,8	0,6	0,7
Število registriranih brezposelnih (povprečje leta v tisoč)	91,9	85,8	71,3	63,2	86,4	100,5	110,7	110,2	119,8	120,1	114,3	110,4	102,7
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	10,2	9,4	7,7	6,7	9,1	10,7	11,8	12,0	13,1	13,1	12,5	12,0	11,2
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	6,5	6,0	4,9	4,4	5,9	7,3	8,2	8,9	10,1	9,7	9,2	8,6	7,9
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega)	4,5	4,1	3,4	0,7	-6,1	3,4	2,3	-1,8	0,5	2,0	1,5	1,5	1,4
PLAČE													
Bruto plače na zaposlenega - nominalna rast v %	4,8	4,8	5,9	8,3	3,4	3,9	2,0	0,1	-0,2	1,1	0,9	1,8	2,3
Zasebni sektor	5,1	5,8	6,0	7,8	1,6	5,6	2,6	0,5	0,6	1,4	1,3	1,8	2,6
Javni sektor	4,5	4,1	6,9	9,7	5,3	0,8	1,0	-0,9	-1,3	0,9	0,6	1,8	1,9
Bruto plače na zaposlenega - realna rast v %	2,2	2,2	2,2	2,5	2,5	2,1	0,2	-2,4	-2,0	0,9	1,1	0,8	0,9
Zasebni sektor	2,5	3,2	2,3	2,0	0,7	3,7	0,8	-2,0	-1,2	1,2	1,5	0,8	1,2
Javni sektor	2,0	1,6	3,2	3,8	4,4	-1,0	-0,8	-3,4	-3,0	0,7	0,8	0,8	0,5
MENJAVA STUJINO													
Izvoz proizvodov in storitev	11,4	14,1	13,6	4,2	-16,6	10,1	7,0	0,3	2,6	6,3	5,6	6,2	5,0
Izvoz proizvodov	12,1	15,7	14,0	1,9	-17,0	11,9	8,2	0,0	2,8	7,2	6,3	6,7	5,2
Izvoz storitev	8,4	7,4	12,0	14,7	-14,8	3,4	2,5	1,5	1,8	2,5	2,6	4,2	4,2
Uvoz proizvodov in storitev	7,3	12,4	16,8	3,8	-18,8	6,6	5,0	-3,9	1,4	4,1	5,2	4,7	5,2
Uvoz proizvodov	7,5	12,9	16,5	3,2	-19,8	7,4	6,0	-4,6	2,2	3,8	5,4	4,8	5,3
Uvoz storitev	6,1	9,1	18,5	8,1	-12,8	2,5	-0,4	0,2	-3,1	5,6	4,1	4,3	4,4

Tabela 1: Pomembnejši makroekonomski kazalniki razvoja Republike Slovenije - nadaljevanje

realne stopnje rasti v %, razen kjer ni drugače navedeno

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	napoved												
PLAČILNA BILANCA - plačilno bilančna statistika													
Saldo tekočega rač.plačilne bil. v mio EUR	-524	-578	-1.477	-2.059	-220	-29	83	954	2.027	2.187	2.266	2.366	2.549
- delež v primerjavi z BDP v %	-1,8	-1,8	-4,2	-5,4	-0,6	-0,1	0,2	2,7	5,6	5,9	5,9	6,0	6,3
Saldo menjave s tujino v mio EUR	-137	16	-428	-704	686	493	470	1.473	2.518	3.038	3.687	4.015	4.055
- delež v primerjavi z BDP v %	-0,5	0,0	-1,2	-1,9	1,9	1,4	1,3	4,1	7,0	8,2	9,6	10,2	10,0
DOMAČE POVPRASEVANJE													
Končna potrošnja	2,3	1,7	5,2	3,0	1,3	0,7	-0,5	-2,6	-3,1	0,1	0,7	1,1	1,3
Delež v BDP v % *	72,3	69,9	68,4	69,2	74,7	76,3	76,3	76,6	74,5	72,1	70,1	69,9	69,5
v tem:													
Zasebna potrošnja	2,2	1,2	6,4	2,4	0,9	1,0	-0,1	-3,0	-3,9	0,3	1,1	1,6	1,8
Delež v BDP v % *	53,6	51,4	51,1	51,2	54,7	55,9	55,8	56,2	54,1	52,8	51,6	51,7	51,6
Državna potrošnja	2,7	3,1	1,9	4,9	2,4	0,1	-1,3	-1,5	-1,1	-0,5	-0,4	-0,4	-0,2
Delež v BDP v % *	18,7	18,4	17,3	18,0	20,1	20,4	20,5	20,5	20,4	19,3	18,5	18,3	18,0
Investicije v osnovna sredstva	3,5	10,2	12,0	7,0	-22,0	-13,7	-4,6	-8,9	1,9	4,8	4,8	-2,0	4,0
Delež v BDP v % *	26,6	27,8	28,8	29,6	24,3	21,2	20,2	19,2	19,7	20,1	20,6	20,1	20,6
TEČAJ IN CENE													
Tečaj USD (povprečje leta), BS	192,7	191,0	174,8										
Tečaj EUR (povprečje leta), BS	239,6	239,6	239,6										
Razmerje USD za 1 EUR	1,245	1,256	1,371	1,471	1,393	1,327	1,392	1,286	1,328	1,329	1,137	1,135	1,135
Realni efektivni tečaj - deflator CPI ²	-0,7	0,3	1,7	2,5	1,3	-1,8	-1,1	-1,0	1,3	-0,3	-3,0	-0,5	0,0
Inflacija (konec leta) ³	2,3	2,8	5,6	2,1	1,8	1,9	2,0	2,7	0,7	0,2	0,4	1,4	1,3
Inflacija (povprečje leta) ³	2,5	2,5	3,6	5,7	0,9	1,8	1,8	2,6	1,8	0,2	-0,2	1,0	1,4
Cena nafte Brent v USD / sodček	54,6	65,2	72,4	96,9	61,7	79,6	111,3	111,7	108,6	98,9	60,0	69,0	73,0

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

Opombe: Podatki pred letom 2007 so preračunani v EUR po fiksnem tečaju 1 EUR=239,64 tolarja. ¹Merjeno v standardih kupne moči (PPS). ²Rast vrednosti pomeni apreciacijo nacionalne valute in obratno. ³Merilo inflacije je indeks cen življenjskih potrebščin; *Deleži v BDP so preračunani na BDP v tekočih cenah in fiksnem tečaju 2007 (EUR=239,64).

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

tekoče cene, mio EUR (fiksni tečaj 2007)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
											napoved		
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	667,8	628,5	659,2	628,0	598,6	624,8	734,8	686,5	667,4	692,1	752,3	809,2	839,8
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	7.083,8	7.612,5	8.375,8	8.582,3	7.466,6	7.649,1	8.039,8	8.087,8	8.351,7	8.710,6	9.003,6	9.315,9	9.560,2
od tega: C Predelovalne dejavnosti	6.052,3	6.498,5	7.182,5	7.292,4	6.188,4	6.366,6	6.728,7	6.757,9	6.968,4	7.335,5	7.634,5	7.855,3	8.112,6
F Gradbeništvo	1.668,9	1.955,4	2.454,1	2.764,2	2.464,3	2.014,7	1.883,5	1.818,6	1.645,9	1.842,6	1.966,4	1.934,2	2.038,3
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	4.968,6	5.436,6	6.240,7	6.841,6	6.343,0	6.302,0	6.471,1	6.254,2	6.317,8	6.561,1	6.824,7	6.967,6	7.195,7
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1.017,6	1.111,2	1.233,9	1.333,4	1.235,6	1.285,5	1.313,0	1.334,2	1.316,2	1.333,4	1.349,5	1.381,6	1.488,4
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.164,0	1.344,9	1.427,9	1.602,5	1.673,1	1.709,6	1.661,4	1.355,9	1.241,3	1.399,8	1.465,2	1.480,7	1.488,4
L Poslovanje z nepremičninami	1.939,0	2.027,1	2.171,4	2.408,3	2.636,1	2.536,7	2.468,4	2.333,3	2.239,1	2.229,7	2.313,5	2.349,1	2.466,8
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	2.127,3	2.348,3	2.705,3	3.016,0	2.870,7	2.965,4	2.996,1	2.944,2	2.963,3	3.064,3	3.200,3	3.276,3	3.322,9
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	4.285,8	4.490,6	4.723,5	5.184,8	5.478,1	5.618,6	5.673,1	5.603,2	5.622,7	5.481,9	5.597,5	5.719,3	5.846,3
RST Druge storitvene dejavnosti	758,8	779,5	817,0	868,6	872,2	865,0	866,6	840,6	861,2	856,8	886,8	888,6	917,7
1. DODANA VREDNOST	25.681,7	27.734,7	30.808,7	33.229,8	31.638,3	31.571,2	32.107,8	31.258,5	31.226,6	32.172,3	33.359,9	34.122,5	35.164,5
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)	3.544,9	3.820,7	4.343,9	4.721,4	4.527,9	4.648,4	4.760,6	4.747,4	4.917,4	5.074,1	5.197,9	5.351,6	5.536,4
a) Davki na proizvode	3.697,3	3.954,2	4.420,8	4.772,0	4.599,3	4.728,3	4.789,0	4.782,5	4.950,9	5.106,5	5.231,7	5.386,9	5.573,1
b) Subvencije po proizvodih	152,4	133,5	76,9	50,6	71,4	80,0	28,3	35,1	33,5	32,3	33,8	35,3	36,7
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)	29.226,6	31.555,4	35.152,6	37.951,2	36.166,2	36.219,6	36.868,4	36.006,0	36.144,0	37.246,4	38.557,8	39.474,1	40.700,9

Vir podatkov: SURS; napoved UMAR.

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

deleži v % BDP, tekoče cene

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
											napoved		
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	2,3	2,0	1,9	1,7	1,7	1,7	2,0	1,9	1,8	1,9	2,0	2,1	2,1
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	24,2	24,1	23,8	22,6	20,6	21,1	21,8	22,5	23,1	23,4	23,4	23,6	23,5
od tega: C Predelovalne dejavnosti	20,7	20,6	20,4	19,2	17,1	17,6	18,3	18,8	19,3	19,7	19,8	19,9	19,9
F Gradbeništvo	5,7	6,2	7,0	7,3	6,8	5,6	5,1	5,1	4,6	4,9	5,1	4,9	5,0
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	17,0	17,2	17,8	18,0	17,5	17,4	17,6	17,4	17,5	17,6	17,7	17,7	17,7
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	3,5	3,5	3,5	3,5	3,4	3,5	3,6	3,7	3,6	3,6	3,5	3,5	3,7
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	4,0	4,3	4,1	4,2	4,6	4,7	4,5	3,8	3,4	3,8	3,8	3,8	3,7
L Poslovanje z nepremičninami	6,6	6,4	6,2	6,3	7,3	7,0	6,7	6,5	6,2	6,0	6,0	6,0	6,1
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	7,3	7,4	7,7	7,9	7,9	8,2	8,1	8,2	8,2	8,2	8,3	8,3	8,2
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	14,7	14,2	13,4	13,7	15,1	15,5	15,4	15,6	15,6	14,7	14,5	14,5	14,4
RST Druge storitvene dejavnosti	2,6	2,5	2,3	2,3	2,4	2,4	2,4	2,3	2,4	2,3	2,3	2,3	2,3
1. DODANA VREDNOST	87,9	87,9	87,6	87,6	87,5	87,2	87,1	86,8	86,4	86,4	86,5	86,4	86,4
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)	12,1	12,1	12,4	12,4	12,5	12,8	12,9	13,2	13,6	13,6	13,5	13,6	13,6
a) Davki na proizvode	12,7	12,5	12,6	12,6	12,7	13,1	13,0	13,3	13,7	13,7	13,6	13,6	13,7
b) Subvencije po proizvodih	0,5	0,4	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
BRUTO DOMAČI PROIZVOD	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
v tem:													
1. Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo (A)	2,3	2,0	1,9	1,7	1,7	1,7	2,0	1,9	1,8	1,9	2,0	2,1	2,1
2. Industrija in gradbeništvo (B+C+D+E+F)	29,9	30,3	30,8	29,9	27,5	26,7	26,9	27,5	27,7	28,3	28,5	28,5	28,5
3. Storitve (G...T)	55,6	55,6	55,0	56,0	58,4	58,8	58,2	57,4	56,9	56,2	56,1	55,9	55,8
4. Korekcijske postavke	12,1	12,1	12,4	12,4	12,5	12,8	12,9	13,2	13,6	13,6	13,5	13,6	13,6
SKUPAJ DODANA VREDNOST	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
v tem:													
1. Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo (A)	2,6	2,3	2,1	1,9	1,9	2,0	2,3	2,2	2,1	2,2	2,3	2,4	2,4
2. Industrija in gradbeništvo (B+C+D+E+F)	34,1	34,5	35,2	34,1	31,4	30,6	30,9	31,7	32,0	32,8	32,9	33,0	33,0
- industrija (B+C+D+E)	27,6	27,4	27,2	25,8	23,6	24,2	25,0	25,9	26,7	27,1	27,0	27,3	27,2
- gradbeništvo F	6,5	7,1	8,0	8,3	7,8	6,4	5,9	5,8	5,3	5,7	5,9	5,7	5,8
3. Storitve (G...T)	63,3	63,2	62,7	64,0	66,7	67,4	66,8	66,1	65,8	65,0	64,9	64,7	64,6

Vir podatkov: SURS, preračuni in napoved UMAR.

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

mio EUR (fiksni tečaj 2007)

	stalne cene preteklega leta										stalne cene 2014		
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
											napoved		
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	596,3	662,5	662,4	662,5	569,1	612,3	672,9	676,4	656,2	711,4	695,6	698,7	702,2
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	7.201,9	7.576,6	8.182,7	8.460,4	7.354,9	7.950,7	7.830,5	7.852,5	8.078,6	8.708,2	9.019,8	9.384,2	9.637,6
od tega: C Predelovalne dejavnosti	6.189,5	6.473,0	7.041,8	7.193,6	6.127,9	6.639,4	6.543,8	6.530,5	6.724,0	7.312,9	7.628,9	7.972,2	8.211,4
F Gradbeništvo	1.529,8	1.910,7	2.305,7	2.570,6	2.393,1	2.014,7	1.810,6	1.742,0	1.658,0	1.824,5	1.935,6	1.876,6	1.932,9
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	4.816,4	5.320,6	5.820,0	6.458,1	6.236,0	6.424,5	6.435,3	6.205,1	6.265,8	6.522,5	6.780,6	6.997,6	7.172,5
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1.028,0	1.113,6	1.216,6	1.371,0	1.274,8	1.276,6	1.286,6	1.307,7	1.349,2	1.331,9	1.353,4	1.379,8	1.414,3
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.216,6	1.230,3	1.556,4	1.480,1	1.617,7	1.676,2	1.643,8	1.580,5	1.351,3	1.267,0	1.442,5	1.485,8	1.522,9
L Poslovanje z nepremičninami	1.855,6	1.990,5	2.113,3	2.304,6	2.403,5	2.678,9	2.526,9	2.477,2	2.334,5	2.246,5	2.253,1	2.285,8	2.320,0
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	2.057,1	2.302,4	2.520,3	2.845,9	2.838,2	3.009,4	2.986,8	2.943,8	2.950,9	3.084,6	3.173,1	3.204,8	3.268,9
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	4.172,2	4.323,3	4.556,4	4.735,0	5.261,0	5.570,2	5.616,1	5.744,6	5.577,3	5.666,5	5.503,9	5.545,1	5.595,0
RST Druge storitvene dejavnosti	746,0	756,9	774,8	819,5	839,9	857,1	865,7	843,5	861,9	858,5	861,4	869,6	878,3
1. DODANA VREDNOST	25.220,0	27.187,5	29.708,6	31.707,8	30.788,2	32.070,6	31.675,1	31.373,3	31.083,6	32.221,7	33.018,9	33.727,9	34.444,7
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)	3.560,4	3.692,2	4.037,2	4.604,9	4.203,8	4.537,5	4.766,4	4.522,0	4.563,0	4.875,2	5.108,6	5.179,5	5.288,2
a) Davki na proizvode	3.690,8	3.844,6	4.173,2	4.682,7	4.245,4	4.619,0	4.849,6	4.550,8	4.598,7	4.909,8	5.142,2	5.214,2	5.323,7
b) Subvencije po proizvodih	130,4	152,4	136,0	77,8	41,6	81,5	83,1	28,8	35,8	34,5	33,6	34,7	35,5
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)	28.780,4	30.879,7	33.745,8	36.312,7	34.992,0	36.608,0	36.441,5	35.895,3	35.646,5	37.096,9	38.127,4	38.907,5	39.732,8

Vir podatkov: SURS; napoved UMAR.

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

												realne stopnje rasti v %		
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
												napoved		
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	-5,6	-0,8	5,4	0,5	-9,4	2,3	7,7	-7,9	-4,4	6,6	0,5	0,5	0,5	
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadki, saniranje okolja	3,9	7,0	7,5	1,0	-14,3	6,5	2,4	-2,3	-0,1	4,3	3,5	4,0	2,7	
od tega: C Predelovalne dejavnosti	4,1	7,0	8,4	0,2	-16,0	7,3	2,8	-2,9	-0,5	4,9	4,0	4,5	3,0	
F Gradbeništvo	3,4	14,5	17,9	4,7	-13,4	-18,2	-10,1	-7,5	-8,8	10,9	5,0	-3,0	3,0	
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	5,1	7,1	7,1	3,5	-8,9	1,3	2,1	-4,1	0,2	3,2	3,3	3,2	2,5	
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	12,2	9,4	9,5	11,1	-4,4	3,3	0,1	-0,4	1,1	1,2	1,5	2,0	2,5	
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	11,3	5,7	15,7	3,7	0,9	0,2	-3,8	-4,9	-0,3	2,1	3,0	3,0	2,5	
L Poslovanje z nepremičninami	3,2	2,7	4,3	6,1	-0,2	1,6	-0,4	0,4	0,1	0,3	1,0	1,5	1,5	
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	-2,2	8,2	7,3	5,2	-5,9	4,8	0,7	-1,7	0,2	4,1	3,5	1,0	2,0	
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	3,1	0,9	1,5	0,2	1,5	1,7	0,0	1,3	-0,5	0,8	0,4	0,7	0,9	
RST Druge storitvene dejavnosti	6,5	-0,2	-0,6	0,3	-3,3	-1,7	0,1	-2,7	2,5	-0,3	0,5	1,0	1,0	
1. DODANA VREDNOST	3,9	5,9	7,1	2,9	-7,3	1,4	0,3	-2,3	-0,6	3,2	2,6	2,1	2,1	
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)	5,1	4,2	5,7	6,0	-11,0	0,2	2,5	-5,0	-3,9	-0,9	0,7	1,4	2,1	
a) Davki na proizvode	4,8	4,0	5,5	5,9	-11,0	0,4	2,6	-5,0	-3,8	-0,8	0,7	1,4	2,1	
b) Subvencije po proizvodih	-0,6	0,0	1,9	1,2	-17,8	14,1	3,9	1,8	2,0	3,2	4,0	3,0	2,5	
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)	4,0	5,7	6,9	3,3	-7,8	1,2	0,6	-2,6	-1,0	2,6	2,4	2,0	2,1	

Vir podatkov: SURS; napoved UMAR.

Tabela 4a: Stroškovna struktura bruto domačega proizvoda

tekoče cene, mio EUR (fiksni tečaj 2007)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
											napoved		
1. Sredstva za zaposlene	14.615,8	15.649,7	17.211,6	18.955,9	18.789,7	19.019,5	18.913,1	18.475,4	18.258,6	18.292,9	18.607,0	19.088,8	19.699,6
Bruto plače in prejemki	12.538,6	13.420,4	14.781,9	16.302,7	16.127,8	16.336,0	16.234,8	15.847,8	15.676,0	15.711,8	15.991,7	16.407,7	16.934,5
Socialni prispevki delodajalcev	2.077,1	2.229,3	2.429,8	2.653,2	2.661,8	2.683,5	2.678,4	2.627,6	2.582,6	2.581,1	2.615,3	2.681,2	2.765,1
2. Davki na proizvodnjo in uvoz	4.527,2	4.725,9	5.154,7	5.363,8	4.965,2	5.089,6	5.157,0	5.171,8	5.417,9	5.560,1	5.682,3	5.833,0	6.032,0
Davki na proizvode in storitve	3.697,3	3.954,2	4.420,8	4.772,0	4.599,3	4.728,3	4.789,0	4.782,5	4.950,9	5.106,5	5.231,7	5.386,9	5.573,1
Drugi davki na proizvodnjo	829,9	771,7	733,9	591,9	366,0	361,3	368,0	389,3	467,0	453,7	450,5	446,1	458,9
3. Subvencije na proizvodnjo	590,2	669,5	761,6	790,2	912,2	936,5	614,2	611,9	679,6	569,9	489,4	464,0	444,0
Subvencije po proizvodih in storitvah	152,4	133,5	76,9	50,6	71,4	80,0	28,3	35,1	33,5	32,3	33,8	35,3	36,7
Druge subvencije	437,8	536,0	684,7	739,6	840,8	856,6	585,8	576,8	646,1	537,5	455,6	428,7	407,3
4. Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek	10.673,8	11.849,3	13.547,9	14.421,7	13.323,5	13.047,1	13.412,5	12.970,7	13.147,1	13.963,2	14.758,0	15.016,2	15.413,3
Potrošnja stalnega kapitala	5.422,7	5.747,8	6.171,8	6.667,2	7.063,7	7.262,6	7.442,6	7.487,2	7.441,0	7.493,0	7.545,5	7.519,8	7.594,7
Neto presežek / raznovrstni dohodek	5.251,1	6.101,5	7.376,1	7.754,5	6.259,8	5.784,4	5.969,9	5.483,5	5.706,1	6.470,2	7.212,5	7.496,4	7.818,6
5. BDP (5=1+2-3+4)	29.226,6	31.555,4	35.152,6	37.951,2	36.166,2	36.219,6	36.868,4	36.006,0	36.144,0	37.246,4	38.557,8	39.474,1	40.700,9

Vir podatkov: SURS; preračuni in napoved UMAR.

Tabela 4b: Stroškovna struktura bruto domačega proizvoda

struktura v %, tekoče cene

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
											napoved		
1. Sredstva za zaposlene	50,0	49,6	49,0	49,9	52,0	52,5	51,3	51,3	50,5	49,1	48,3	48,4	48,4
Bruto plače in prejemki	42,9	42,5	42,1	43,0	44,6	45,1	44,0	44,0	43,4	42,2	41,5	41,6	41,6
Socialni prispevki delodajalcev	7,1	7,1	6,9	7,0	7,4	7,4	7,3	7,3	7,1	6,9	6,8	6,8	6,8
2. Davki na proizvodnjo in uvoz	15,5	15,0	14,7	14,1	13,7	14,1	14,0	14,4	15,0	14,9	14,7	14,8	14,8
Davki na proizvode in storitve	12,7	12,5	12,6	12,6	12,7	13,1	13,0	13,3	13,7	13,7	13,6	13,6	13,7
Drugi davki na proizvodnjo	2,8	2,4	2,1	1,6	1,0	1,0	1,0	1,1	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1
3. Subvencije na proizvodnjo	2,0	2,1	2,2	2,1	2,5	2,6	1,7	1,7	1,9	1,5	1,3	1,2	1,1
Subvencije po proizvodih in storitvah	0,5	0,4	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Druge subvencije	1,5	1,7	1,9	1,9	2,3	2,4	1,6	1,6	1,8	1,4	1,2	1,1	1,0
4. Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek	36,5	37,6	38,5	38,0	36,8	36,0	36,4	36,0	36,4	37,5	38,3	38,0	37,9
Potrošnja stalnega kapitala	18,6	18,2	17,6	17,6	19,5	20,1	20,2	20,8	20,6	20,1	19,6	19,0	18,7
Neto presežek	18,0	19,3	21,0	20,4	17,3	16,0	16,2	15,2	15,8	17,4	18,7	19,0	19,2
5. BDP (5=1+2-3+4)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Vir podatkov: SURS; preračuni in napoved UMAR.

Tabela 5a: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

tekoče cene, mio EUR (fiksni tečaj 2007)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	napoved		
											2015	2016	2017
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	29.226,6	31.555,4	35.152,6	37.951,2	36.166,2	36.219,6	36.868,4	36.006,0	36.144,0	37.246,4	38.557,8	39.474,1	40.700,9
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	17.413,2	20.414,9	23.762,1	25.089,1	20.702,5	23.297,8	25.962,1	26.373,4	26.996,3	28.607,3	30.333,7	32.466,3	34.273,7
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	17.599,5	20.430,0	24.218,3	25.820,3	20.026,6	22.734,8	25.225,6	24.793,8	24.824,0	25.573,8	26.651,5	28.456,3	30.224,3
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	-186,3	-15,1	-456,2	-731,2	675,9	562,9	736,5	1.579,7	2.172,3	3.033,5	3.682,3	4.010,0	4.049,4
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	29.413,0	31.570,5	35.608,8	38.682,4	35.490,3	35.656,7	36.131,9	34.426,3	33.971,8	34.212,9	34.875,6	35.464,1	36.651,4
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	21.118,5	22.047,8	24.052,0	26.274,3	27.033,9	27.631,1	28.125,1	27.598,3	26.920,0	26.871,0	27.026,0	27.604,1	28.296,0
7 ZASEBNA POTROŠNJA	15.658,9	16.229,0	17.973,2	19.433,4	19.779,4	20.250,4	20.566,0	20.234,9	19.564,6	19.682,7	19.879,0	20.388,9	20.984,7
- gospodinjstva	15.420,7	15.972,9	17.674,0	19.141,7	19.481,7	19.959,7	20.299,3	19.981,2	19.300,5	19.417,3	19.611,2	20.113,2	20.700,5
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	238,2	256,1	299,2	291,7	297,7	290,7	266,7	253,7	264,1	265,4	267,8	275,6	284,2
8 DRŽAVNA POTROŠNJA (vključuje individualno in kolektivno)	5.459,6	5.818,8	6.078,9	6.841,0	7.254,5	7.380,6	7.559,1	7.363,5	7.355,4	7.188,3	7.146,9	7.215,2	7.311,2
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	8.294,5	9.522,7	11.556,8	12.408,1	8.456,4	8.025,6	8.006,8	6.827,9	7.051,8	7.342,0	7.849,6	7.860,0	8.355,5
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	7.788,2	8.780,0	10.107,9	11.230,0	8.806,1	7.694,0	7.444,8	6.926,7	7.126,7	7.503,0	7.941,8	7.918,1	8.399,5
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	506,3	742,6	1.448,9	1.178,1	-349,6	331,6	562,0	-98,8	-74,8	-161,0	-92,2	-58,1	-44,0

Vir podatkov: SURS; napoved UMAR.

Tabela 5b: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

struktura v %, tekoče cene

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	napoved		
											2015	2016	2017
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	59,6	64,7	67,6	66,1	57,2	64,3	70,4	73,2	74,7	76,8	78,7	82,2	84,2
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	60,2	64,7	68,9	68,0	55,4	62,8	68,4	68,9	68,7	68,7	69,1	72,1	74,3
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	-0,6	0,0	-1,3	-1,9	1,9	1,6	2,0	4,4	6,0	8,1	9,6	10,2	9,9
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	100,6	100,0	101,3	101,9	98,1	98,4	98,0	95,6	94,0	91,9	90,4	89,8	90,1
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	72,3	69,9	68,4	69,2	74,7	76,3	76,3	76,6	74,5	72,1	70,1	69,9	69,5
7 ZASEBNA POTROŠNJA	53,6	51,4	51,1	51,2	54,7	55,9	55,8	56,2	54,1	52,8	51,6	51,7	51,6
- gospodinjstva	52,8	50,6	50,3	50,4	53,9	55,1	55,1	55,5	53,4	52,1	50,9	51,0	50,9
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	0,8	0,8	0,9	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
8 DRŽAVNA POTROŠNJA (vključuje individualno in kolektivno)	18,7	18,4	17,3	18,0	20,1	20,4	20,5	20,5	20,4	19,3	18,5	18,3	18,0
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	28,4	30,2	32,9	32,7	23,4	22,2	21,7	19,0	19,5	19,7	20,4	19,9	20,5
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	26,6	27,8	28,8	29,6	24,3	21,2	20,2	19,2	19,7	20,1	20,6	20,1	20,6
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	1,7	2,4	4,1	3,1	-1,0	0,9	1,5	-0,3	-0,2	-0,4	-0,2	-0,1	-0,1

Vir podatkov: SURS; napoved UMAR.

Tabela 6a: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

mio EUR (fiksni tečaj 2007)

	stalne cene preteklega leta										stalne cene 2014		
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
											napoved		
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	28.780,4	30.879,7	33.745,8	36.312,7	34.992,0	36.608,0	36.441,5	35.895,3	35.646,5	37.096,9	38.127,4	38.907,5	39.732,8
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	16.939,2	19.872,4	23.193,2	24.752,3	20.927,4	22.796,8	24.933,4	26.041,0	27.069,3	28.686,0	30.203,6	32.075,3	33.685,2
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	16.755,7	19.779,9	23.854,0	25.150,4	20.955,4	21.347,0	23.879,8	24.236,3	25.137,3	25.838,4	26.905,6	28.176,8	29.634,2
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	183,4	92,5	-660,8	-398,1	-27,9	1.449,8	1.053,6	1.804,7	1.932,0	2.847,7	3.298,0	3.898,5	4.051,0
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	28.597,0	30.787,2	34.406,6	36.710,7	35.019,9	35.158,3	35.387,9	34.090,6	33.714,6	34.249,3	34.829,4	35.009,0	35.681,8
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	20.624,8	21.483,7	23.194,6	24.780,8	26.613,3	27.231,9	27.504,7	27.402,8	26.733,4	26.943,7	27.058,5	27.358,5	27.708,8
7 ZASEBNA POTROŠNJA	15.321,2	15.853,4	17.263,1	18.402,3	19.607,5	19.967,4	20.222,5	19.955,2	19.452,7	19.623,8	19.898,9	20.227,2	20.591,9
- gospodinjstva	15.089,8	15.604,7	16.979,8	18.125,8	19.318,6	19.680,6	19.953,4	19.700,8	19.187,6	19.359,4	19.630,9	19.953,8	20.313,0
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	231,4	248,7	283,3	276,5	288,9	286,8	269,1	254,4	265,1	264,5	268,1	273,5	278,9
8 DRŽAVNA POTROŠNJA (vključuje individualno in kolektivno)	5.303,6	5.630,3	5.931,5	6.378,4	7.005,7	7.264,6	7.282,2	7.447,5	7.280,7	7.319,9	7.159,5	7.131,2	7.117,0
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	7.972,2	9.303,4	11.212,0	11.929,9	8.406,7	7.926,4	7.883,2	6.687,8	6.981,2	7.305,6	7.771,0	7.650,5	7.973,0
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	7.491,0	8.582,4	9.829,8	10.817,8	8.758,6	7.602,6	7.339,4	6.784,8	7.055,5	7.467,9	7.863,2	7.708,7	8.017,0
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	481,1	721,0	1.382,1	1.112,1	-351,9	323,8	543,9	-97,0	-74,4	-162,4	-92,2	-58,1	-44,0

Vir podatkov: SURS; preračuni in napoved UMAR.

Tabela 6b: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

realne stopnje rasti v %

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
											napoved		
											2015	2016	2017
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	4,0	5,7	6,9	3,3	-7,8	1,2	0,6	-2,6	-1,0	2,6	2,4	2,0	2,1
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	11,4	14,1	13,6	4,2	-16,6	10,1	7,0	0,3	2,6	6,3	5,6	6,2	5,0
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	7,3	12,4	16,8	3,8	-18,8	6,6	5,0	-3,9	1,4	4,1	5,2	4,7	5,2
4 SALDO menjave s tujino ¹	2,1	1,0	-2,0	0,2	1,9	2,1	1,4	2,9	1,0	1,9	0,7	1,6	0,4
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	1,9	4,7	9,0	3,1	-9,5	-0,9	-0,8	-5,6	-2,1	0,8	1,8	0,5	1,9
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	2,3	1,7	5,2	3,0	1,3	0,7	-0,5	-2,6	-3,1	0,1	0,7	1,1	1,3
7 ZASEBNA POTROŠNJA	2,2	1,2	6,4	2,4	0,9	1,0	-0,1	-3,0	-3,9	0,3	1,1	1,6	1,8
- gospodinjstva	2,4	1,2	6,3	2,6	0,9	1,0	0,0	-2,9	-4,0	0,3	1,1	1,6	1,8
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	-6,9	4,4	10,6	-7,6	-1,0	-3,7	-7,4	-4,6	4,5	0,1	1,0	2,0	2,0
8 DRŽAVNA POTROŠNJA (vključuje individualno in kolektivno)	2,7	3,1	1,9	4,9	2,4	0,1	-1,3	-1,5	-1,1	-0,5	-0,4	-0,4	-0,2
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	0,7	12,2	17,7	3,2	-32,2	-6,3	-1,8	-16,5	2,2	3,6	5,8	-1,5	4,2
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	3,5	10,2	12,0	7,0	-22,0	-13,7	-4,6	-8,9	1,9	4,8	4,8	-2,0	4,0
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI ¹	-0,7	0,7	2,0	-1,0	-4,0	1,9	0,6	-1,8	0,1	-0,2	0,2	0,1	0,0

Vir podatkov: SURS; preračuni in napoved UMAR.

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

Tabela 7: **Plačilna bilanca - plačilno bilančna statistika**

v mio EUR

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	napoved												
I. TEKOČI RAČUN	-524	-578	-1.477	-2.059	-220	-29	83	954	2.027	2.187	2.266	2.366	2.549
1. BLAGO	-1.072	-922	-1.412	-2.114	-425	-717	-936	-36	763	1.330	1.982	2.218	2.163
1.1.Izvoz blaga	14.094	16.769	19.517	20.030	16.283	18.631	21.042	21.256	21.692	23.100	24.629	26.427	27.885
1.2.Uvoz blaga	15.166	17.691	20.929	22.144	16.708	19.348	21.978	21.292	20.929	21.770	22.647	24.209	25.721
2. STORITVE	935	937	984	1.409	1.111	1.210	1.406	1.509	1.755	1.708	1.705	1.797	1.891
2.1.Izvoz storitev	3.300	3.618	4.195	5.060	4.403	4.655	4.906	5.106	5.308	5.517	5.714	6.050	6.400
- Transport	926	1.060	1.260	1.436	1.090	1.210	1.309	1.346	1.392	1.520	1.603	1.684	1.779
- Potovanja	1.451	1.555	1.665	1.827	1.804	1.925	1.975	2.008	2.039	2.046	2.127	2.223	2.338
- Ostalo	923	1.002	1.269	1.797	1.508	1.520	1.622	1.752	1.877	1.951	1.984	2.143	2.283
2.2.Uvoz storitev	2.365	2.680	3.211	3.650	3.291	3.444	3.500	3.597	3.553	3.809	4.010	4.253	4.509
- Transport	526	603	735	875	654	716	725	713	738	804	846	885	932
- Potovanja	707	772	831	922	913	923	817	730	695	724	762	793	831
- Ostalo	1.131	1.305	1.644	1.853	1.725	1.805	1.958	2.153	2.120	2.280	2.402	2.575	2.746
1.,2. BLAGO IN STORITVE	-137	16	-428	-704	686	493	470	1.473	2.518	3.038	3.687	4.015	4.055
Izvoz blaga in storitev	17.393	20.386	23.712	25.090	20.686	23.285	25.948	26.362	27.000	28.617	30.344	32.477	34.285
Uvoz blaga in storitev	17.530	20.371	24.140	25.794	19.999	22.792	25.478	24.889	24.482	25.579	26.657	28.462	30.231
3. PRIMARNI DOHODKI	-251	-362	-792	-1.070	-553	-389	-302	-292	-243	-599	-1.070	-1.147	-1.103
3.1.Premij	747	1.006	1.292	1.511	918	879	1.295	1.138	1.015	1.227	1.388	1.485	1.517
- Od dela	205	218	229	238	212	240	327	474	446	538	535	530	525
- Od kapitala	430	653	912	979	399	271	557	186	30	193	408	505	532
- Ostali primarni dohodki	112	136	151	294	306	367	411	478	539	495	445	450	460
3.2.Izdatki	998	1.368	2.084	2.580	1.471	1.268	1.598	1.430	1.258	1.826	2.458	2.632	2.620
- Od dela	77	110	179	230	116	89	93	98	99	122	135	140	150
- Od kapitala	850	1.175	1.768	2.059	1.228	1.031	1.328	1.097	929	1.418	2.023	2.185	2.155
- Ostali primarni dohodki	72	83	136	291	127	147	176	235	230	286	300	307	315
4. SEKUNDARNI DOHODKI	-136	-231	-258	-285	-353	-132	-84	-227	-249	-252	-351	-502	-403
4.1.Premij	627	649	790	600	675	864	993	931	923	933	879	751	863
4.2.Izdatki	763	880	1.048	885	1.029	996	1.077	1.157	1.172	1.185	1.230	1.253	1.265
II. KAPITALSKI RAČUN	-114	-131	-52	-30	9	54	-85	41	109	79			
1. Bruto pridobitve/odtujitve neproizvedenih nefinančnih imetij	-5	-5	-1	-3	-6	-3	-12	-4	-10	-24			
2. Kapitalski transferji	-109	-126	-51	-26	16	57	-73	45	120	103			
III. FINANČNI RAČUN	-1.078	-1.205	-1.971	-2.619	-208	-505	360	1.028	2.887	3.440			
1.Neposredne naložbe	54	106	600	130	497	-93	-640	-466	-60	-1.118			
- Imetja	855	710	1.417	884	244	138	-3	-439	5	-2			
- Obveznosti	801	605	817	754	-253	231	636	27	64	1.117			
2.Naložbe v vrednostne papirje	1.313	1.442	2.255	-592	-4.628	-1.961	-1.844	220	-3.976	-3.969			
3.Finančni derivativi	10	13	15	-46	-15	117	155	89	32	1			
4.Ostale naložbe	-2.644	-1.485	-4.702	-2.090	3.896	1.452	2.761	1.215	6.886	8.438			
4.1.Imetja	1.490	1.987	4.906	383	424	-885	1.448	1.634	2.241	5.765			
4.2.Obveznosti	4.134	3.471	9.608	2.472	-3.472	-2.336	-1.313	418	-4.645	-2.673			
5. Rezervna imetja	189	-1.281	-140	-21	42	-19	-72	-31	5	89			
IV. NETO NAPAKE IN IZPUSTITIVE	-440	-496	-442	-531	3	-530	362	33	752	1.174			

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

števila v tisoč, kazalniki v %

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	napoved												
PONUDBA NA TRGU DELA													
Stopnja aktivnosti (15-64 let, v %)	70,7	70,9	71,3	71,8	71,8	71,5	70,3	70,4	70,5	71,0*	71,7	72,1	72,6
Stopnja aktivnosti (65 let in več, v %)	7,8	7,7	8,8	6,4	7,6	7,3	6,3	5,0	6,7	7,5*	7,3	7,2	7,0
Aktivno prebivalstvo po ADS, število	1.015	1.022	1.035	1.042	1.042	1.041	1.019	1.013	1.008	1.016	1.018	1.017	1.017
- letna rast (v %)	0,9	0,7	1,3	0,6	0,0	0,0	-2,1	-0,6	-0,6	0,8	0,3	-0,1	0,0
ZAPOSLENOST IN BREZPOSELNOST													
Zaposlenost po nacionalnih računih (v tisoč)	929,5	944,1	975,8	1.000,8	982,9	961,7	946,0	938,2	924,3	930,5	938,1	943,5	950,4
- letna rast (v %)	-0,5	1,6	3,4	2,6	-1,8	-2,2	-1,6	-0,8	-1,5	0,7	0,8	0,6	0,7
Delovno aktivni po ADS (v tisoč)	949,3	961,2	985,2	996,1	980,7	966,0	936,2	923,7	906,0	916,8	924,2	929,5	936,3
- letna rast (v %)	0,4	1,3	2,5	1,1	-1,5	-1,5	-3,1	-1,3	-1,9	1,2	0,8	0,6	0,7
Stopnja delovne aktivnosti (15-64 let, v %)	66,0	66,6	67,8	68,6	67,5	66,2	64,4	64,1	63,3	63,9*	64,9	65,7	66,7
Formalno delovno aktivni (v tisoč) **	813,1	824,8	854,0	879,3	858,2	835,0	824,0	810,0	793,6	797,8	803,7	808,4	814,5
- letna rast (v %)	0,7	1,4	3,5	3,0	-2,4	-2,7	-1,3	-1,7	-2,0	0,5	0,7	0,6	0,7
od teh osebe v delovnem razmerju (v tisoč)	731,6	741,6	766,0	789,9	767,4	747,2	729,1	717,0	698,7	703,0	708,7	713,2	718,8
- letna rast (v %)	1,0	1,4	3,3	3,1	-2,8	-2,6	-2,4	-1,6	-2,6	0,6	0,8	0,6	0,8
od teh samozaposleni (v tisoč)	81,5	83,3	87,9	89,4	90,8	87,8	94,9	93,0	94,9	94,8	95,0	95,2	95,7
- letna rast (v %)	-1,9	2,1	5,6	1,6	1,6	-3,3	8,1	-2,1	2,1	-0,1	0,2	0,2	0,5
Brezposelni po ADS (v tisoč)	66,0	60,9	49,7	45,1	60,8	75,2	83,3	89,7	101,8	98,8	94,1	87,7	80,8
- letna rast (v %)	9,8	-7,7	-18,4	-9,3	34,8	23,7	10,8	7,7	13,5	-3,0	-4,7	-6,9	-7,8
Registrirani brezposelni (v tisoč)	91,9	85,8	71,3	63,2	86,4	100,5	110,7	110,2	119,8	120,1	114,3	110,4	102,7
- letna rast (v %)	-1,0	-6,6	-16,9	-11,4	36,6	16,4	10,1	-0,5	8,8	0,2	-4,8	-3,4	-6,9
Stopnja brezposelnosti po ADS (v %)	6,5	6,0	4,9	4,4	5,9	7,3	8,2	8,9	10,1	9,7	9,2	8,6	7,9
Stopnja registrirane brezposelnosti (v %)	10,2	9,4	7,7	6,7	9,1	10,7	11,8	12,0	13,1	13,1	12,5	12,0	11,2

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

Opomba: * Letni podatek je UMAR-jeva statistična ocena, saj podrobni podatek za četrto četrtletje v času priprave napovedi še ni bil uradno objavljen. ** Po statističnem registru delovno aktivnega prebivalstva, vključno z oceno samostojnih kmetov.

Tabela 9: Indikatorji mednarodne konkurenčnosti

letne stopnje rasti, v %

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
												napoved	
Efektivni tečaj¹													
Nominalno	-1,0	-0,1	0,4	0,7	1,1	-2,1	-0,1	-1,2	1,0	0,2	-2,3	-0,1	
Realno - deflator cene življenjskih potrebščin	-0,7	0,3	1,7	2,5	1,3	-1,8	-1,1	-1,0	1,3	-0,3	-3,0	-0,5	
Realno - deflator stroški dela na enoto proizvoda gospodarstvo	-1,2	0,0	1,2	3,7	6,0	-1,5	-2,0	-3,1	0,3	-3,1	-4,1	-0,9	
Komponente stroškov dela na enoto proizvoda													
Nominalni stroški dela na enoto proizvoda	1,5	1,3	2,6	6,4	8,5	0,5	-0,7	0,6	1,4	-2,1	-0,6	0,4	
Sredstva za zaposlene na zaposlenega, nominalno	6,0	5,4	6,2	7,2	1,8	4,0	1,6	-1,2	1,9	-0,2	0,9	1,9	
Produktivnost dela, realno ²	4,5	4,0	3,5	0,7	-6,1	3,5	2,3	-1,8	0,5	2,0	1,5	1,5	
Realni stroški dela na enoto proizvoda	-0,1	-0,9	-1,5	1,8	5,0	1,6	-1,8	0,3	0,0	-2,5	-1,7	0,1	
Produktivnost dela, nominalno ³	6,1	6,3	7,8	5,3	-3,0	2,4	3,5	-1,5	1,9	2,4	2,7	1,8	

Vir podatkov: SURS statistika nacionalnih računov, BS, ECB, OECD, Consensus Forecasts Februar 2015, napoved in preračuni UMAR.

Opombe: ¹ Harmonizirani efektivni tečaj; skupina 19 držav partneric - ECB EER 19 in 18 držav evrskega območja; valuta do 31.12.2006 slovenski tolar, od 1.1.2007 efektivni evro. 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

v mio EUR (fiksni tečaj), tekoče cene

BILANCA PRIHODKOV	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
I. SKUPAJ PRIHODKI	11.976	12.959	14.006	15.339	14.408	14.794	14.982	14.999	14.728	15.492
DAVČNI PRIHODKI	10.884	11.762	12.758	13.937	12.955	12.848	13.209	13.118	12.648	13.192
DAVKI NA DOHODEK IN DOBIČEK	2.242	2.735	2.918	3.442	2.805	2.491	2.724	2.657	2.137	2.386
Dohodnina	1.648	1.793	1.804	2.185	2.093	2.039	2.054	2.077	1.868	1.916
Davek od dobička pravnih oseb	594	942	1.113	1.257	712	449	668	577	265	468
PRISPEVKI ZA SOCIALNO VARNOST	3.988	4.231	4.598	5.095	5.161	5.234	5.268	5.244	5.127	5.272
DAVKI NA PLAČILNO LISTO IN DELOVNO SILO	526	473	418	258	28	28	29	26	23	20
Davek na izplačane plače	506	450	392	230	1	0	0	0	0	0
Posebni davek na določene prejemke	20	23	27	28	27	28	29	26	23	20
DAVKI NA PREMOŽENJE	170	189	206	215	207	220	215	234	254	244
DOMAČI DAVKI NA BLAGO IN STORITVE	3.915	4.077	4.499	4.805	4.660	4.781	4.856	4.876	5.027	5.191
DAVKI NA MEDN. TRGOVINO IN TRANSAKCIJE	39	51	117	120	91	91	100	83	77	78
DRUGI DAVKI	4	5	2	2	3	4	17	-1	1	0
NEDAVČNI PRIHODKI	633	633	709	855	684	923	829	912	989	1.185
KAPITALSKI PRIHODKI	113	167	137	117	107	176	65	63	67	51
DONACIJE	9	5	12	10	11	13	10	9	33	19
TRANSFERNI PRIHODKI	34	43	42	54	54	110	54	52	53	5
SREDSTVA PREJETA IZ PRORAČUNA EU	302	348	348	365	597	725	815	845	938	1.040

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	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
I. SKUPAJ PRIHODKI	41,0	41,1	39,8	40,4	39,8	40,8	40,6	41,7	40,7	41,6
DAVČNI PRIHODKI	37,2	37,3	36,3	36,7	35,8	35,5	35,8	36,4	35,0	35,4
DAVKI NA DOHODEK IN DOBIČEK	7,7	8,7	8,3	9,1	7,8	6,9	7,4	7,4	5,9	6,4
Dohodnina	5,6	5,7	5,1	5,8	5,8	5,6	5,6	5,8	5,2	5,1
Davek od dobička pravnih oseb	2,0	3,0	3,2	3,3	2,0	1,2	1,8	1,6	0,7	1,3
PRISPEVKI ZA SOCIALNO VARNOST	13,6	13,4	13,1	13,4	14,3	14,5	14,3	14,6	14,2	14,2
DAVKI NA PLAČILNO LISTO IN DELOVNO SILO	1,8	1,5	1,2	0,7	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Davek na izplačane plače	1,7	1,4	1,1	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Posebni davek na določene prejemke	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
DAVKI NA PREMOŽENJE	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7
DOMAČI DAVKI NA BLAGO IN STORITVE	13,4	12,9	12,8	12,7	12,9	13,2	13,2	13,5	13,9	13,9
DAVKI NA MEDN. TRGOVINO IN TRANSAKCIJE	0,1	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
DRUGI DAVKI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
NEDAVČNI PRIHODKI	2,2	2,0	2,0	2,3	1,9	2,5	2,2	2,5	2,7	3,2
KAPITALSKI PRIHODKI	0,4	0,5	0,4	0,3	0,3	0,5	0,2	0,2	0,2	0,1
DONACIJE	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
TRANSFERNI PRIHODKI	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,1	0,1	0,1	0,0
SREDSTVA PREJETA IZ PRORAČUNA EU	1,0	1,1	1,0	1,0	1,6	2,0	2,2	2,3	2,6	2,8

Vir podatkov: Ministrstvo za finance, Bilten javnih financ.

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

mio EUR (fiksni tečaj), tekoče cene,

BILANCA ODHODKOV	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
II. SKUPAJ ODHODKI	12.276	13.209	13.915	15.442	16.368	16.693	16.546	16.126	16.286	16.751
TEKOČI ODHODKI	5.354	5.689	5.951	6.557	6.801	6.960	6.927	6.814	6.838	7.042
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	2.521	2.671	2.762	3.037	3.363	3.359	3.330	3.185	3.114	3.117
PRISPEVKI DELODAJALCEV ZA SOC. VARNOST	495	509	515	542	549	553	553	543	503	494
IZDATKI ZA BLAGO IN STORITVE	1.911	2.073	2.212	2.527	2.510	2.512	2.443	2.373	2.239	2.232
PLAČILA OBRESTI	372	376	357	335	336	488	527	648	840	1.097
REZERVE	55	59	105	116	43	47	74	65	143	102
TEKOČI TRANSFERI	5.599	5.926	6.144	6.742	7.339	7.629	7.819	7.687	7.671	7.592
SUBVENCJE	381	403	423	477	598	582	496	503	520	467
TRANSFERI POSAMEZNIKOM IN GOSPODINJSTVOM	4.629	4.871	5.093	5.619	6.024	6.278	6.533	6.384	6.343	6.335
DRUGI TEKOČI TRANSFERI	589	651	627	647	717	769	789	800	809	789
INVESTICIJSKI ODHODKI - SKUPAJ	1.038	1.306	1.465	1.714	1.789	1.707	1.396	1.235	1.351	1.714
INVESTICIJSKI ODHODKI	654	901	1.130	1.255	1.294	1.311	1.024	915	1.032	1.444
INVESTICIJSKI TRANSFERI	383	405	334	459	495	396	372	320	319	270
PLAČILA SREDSTEV V PRORAČUN EU	286	288	356	428	439	397	405	390	425	403
III. JAVNOFINANČNI PRESEŽEK / PRIMANJKLJAJ (I. - II.)	-300	-250	91	-103	-1.960	-1.899	-1.564	-1.127	-1.558	-1.259

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	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
II. SKUPAJ ODHODKI	42,0	41,9	39,6	40,7	45,3	46,1	44,9	44,8	45,1	45,0
TEKOČI ODHODKI	18,3	18,0	16,9	17,3	18,8	19,2	18,8	18,9	18,9	18,9
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	8,6	8,5	7,9	8,0	9,3	9,3	9,0	8,8	8,6	8,4
PRISPEVKI DELODAJALCEV ZA SOC. VARNOST	1,7	1,6	1,5	1,4	1,5	1,5	1,5	1,5	1,4	1,3
IZDATKI ZA BLAGO IN STORITVE	6,5	6,6	6,3	6,7	6,9	6,9	6,6	6,6	6,2	6,0
PLAČILA OBRESTI	1,3	1,2	1,0	0,9	0,9	1,3	1,4	1,8	2,3	2,9
REZERVE	0,2	0,2	0,3	0,3	0,1	0,1	0,2	0,2	0,4	0,3
TEKOČI TRANSFERI	19,2	18,8	17,5	17,8	20,3	21,1	21,2	21,3	21,2	20,4
SUBVENCJE	1,3	1,3	1,2	1,3	1,7	1,6	1,3	1,4	1,4	1,3
TRANSFERI POSAMEZNIKOM IN GOSPODINJSTVOM	15,8	15,4	14,5	14,8	16,7	17,3	17,7	17,7	17,5	17,0
DRUGI TEKOČI TRANSFERI	2,0	2,1	1,8	1,7	2,0	2,1	2,1	2,2	2,2	2,1
INVESTICIJSKI ODHODKI - SKUPAJ	3,6	4,1	4,2	4,5	4,9	4,7	3,8	3,4	3,7	4,6
INVESTICIJSKI ODHODKI	2,2	2,9	3,2	3,3	3,6	3,6	2,8	2,5	2,9	3,9
INVESTICIJSKI TRANSFERI	1,3	1,3	1,0	1,2	1,4	1,1	1,0	0,9	0,9	0,7
PLAČILA SREDSTEV V PRORAČUN EU	1,0	0,9	1,0	1,1	1,2	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1
III. JAVNOFINANČNI PRESEŽEK / PRIMANJKLJAJ (I. - II.)	-1,0	-0,8	0,3	-0,3	-5,4	-5,2	-4,2	-3,1	-4,3	-3,4

Vir podatkov: Ministrstvo za finance, Bilten javnih financ.

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

		Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta			
		PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	PNt+1	JNt+1	PNt	JNt
1. Aritmetično povprečje napak, ME									
UMAR	2002 - 2008	-0,03	-0,17	-0,24	0,03	-0,76	-0,36	-0,47	0,11
	2002 - 2009	1,46	1,21	0,26	0,09	-0,38	0,06	-0,48	0,11
	2002 - 2010	1,28	1,04	0,17	0,04	-0,36	0,02	-0,48	0,13
	2002 - 2011	1,41	1,21	0,39	0,21	-0,34	0,11	-0,39	0,10
	2002 - 2012	1,73	1,49	0,48	0,22	-0,27	0,03	-0,41	0,11
	2002 - 2013	1,78	1,34	0,38	0,09	-0,25	0,06	-0,35	0,12
	2002 - 2014	1,45	0,98	0,18	0,04	-0,12	0,18	-0,32	0,12
BS	2002 - 2008	-0,11	-0,43	-0,39	-0,10	-0,88	-0,81	-0,46	-0,03
	2002 - 2009	1,36	1,04	0,39	0,05	-0,39	-0,39	-0,46	0,00
	2002 - 2010	1,29	0,97	0,36	0,03	-0,34	-0,38	-0,43	-0,06
	2002 - 2011	1,36	1,08	0,52	0,18	-0,34	-0,31	-0,30	0,07
	2002 - 2012	1,69	1,35	0,57	0,21	-0,34	-0,37	-0,30	0,09
	2002 - 2013	1,69	1,27	0,46	0,07	-0,32	-0,30	-0,23	0,12
	2002 - 2014	1,40	0,92	0,27	-0,02	-0,19	-0,16	-0,19	0,13
SKEP	2002 - 2008	-0,14	-0,24	-0,33	0,04	-0,63	-0,43	-0,24	0,06
	2002 - 2009	1,38	1,19	0,38	0,14	-0,23	-0,04	-0,20	0,04
	2002 - 2010	1,27	1,00	0,28	0,08	-0,20	-0,09	-0,18	0,04
	2002 - 2011	1,36	1,11	0,44	0,19	-0,16	-0,03	-0,08	0,02
	2002 - 2012	1,66	1,29	0,50	0,24	-0,16	-0,11	-0,12	0,00
	2002 - 2013	1,68	1,13	0,33	0,09	-0,14	-0,03	-0,07	0,01
	2002 - 2014	1,35	0,75	0,13	0,01	0,00	0,10	0,01	0,06
EC	2002 - 2008	-0,23	-0,34	-0,37	-0,16	-0,36	-0,10	-0,13	0,17
	2002 - 2009	1,25	1,04	0,23	-0,09	-0,01	0,26	-0,14	0,15
	2002 - 2010	1,06	0,93	0,19	-0,09	0,01	0,22	-0,12	0,17
	2002 - 2011	1,15	1,05	0,38	0,05	0,03	0,22	-0,03	0,16
	2002 - 2012	1,48	1,25	0,43	0,05	-0,02	0,08	-0,06	0,16
	2002 - 2013	1,51	1,11	0,32	-0,09	-0,03	0,11	-0,02	0,18
	2002 - 2014	1,18	0,75	0,15	-0,10	0,07	0,23	0,02	0,18
IMF	2002 - 2008	-0,19	-0,39	-0,42	-0,34	-0,66	-0,63	-0,58	0,07
	2002 - 2009	1,25	1,10	0,27	0,09	-0,39	-0,25	-0,56	0,01
	2002 - 2010	1,13	0,91	0,23	0,03	-0,38	-0,26	-0,53	-0,02
	2002 - 2011	1,24	1,08	0,43	0,24	-0,29	-0,18	-0,44	-0,02
	2002 - 2012	1,55	1,37	0,50	0,23	-0,22	-0,21	-0,43	-0,05
	2002 - 2013	1,63	1,32	0,39	0,08	-0,20	-0,22	-0,40	-0,01
	2002 - 2014	1,42	0,91	0,18	-0,02	-0,05	-0,08	-0,29	0,02
WIIW	2002 - 2008	-0,73	-0,29	-0,23	-0,43	-1,53	-0,90	-0,44	-0,01
	2002 - 2009	0,90	1,26	0,78	0,10	-1,01	-0,28	-0,19	0,06
	2002 - 2010	0,89	1,10	0,67	0,01	-0,82	-0,22	-0,20	0,02
	2002 - 2011	1,02	1,21	0,82	0,23	-0,72	-0,18	-0,08	0,09
	2002 - 2012	1,36	1,54	0,86	0,28	-0,66	-0,17	-0,13	0,03
	2002 - 2013	1,22	1,54	0,61	0,11	-0,59	-0,14	-0,06	0,08
	2002 - 2014	0,89	1,15	0,32	0,04	-0,41	0,01	0,08	0,12

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

		Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta			
		PNT+1	JNT+1	PNT	JNT	PNT+1	JNT+1	PNT	JNT
2. Povprečna absolutna napaka, MAE									
UMAR	2002 - 2008	1,14	1,00	0,76	0,43	1,10	0,87	0,47	0,17
	2002 - 2009	2,49	2,24	1,14	0,44	1,25	1,14	0,48	0,16
	2002 - 2010	2,23	2,02	1,08	0,42	1,13	1,04	0,48	0,18
	2002 - 2011	2,27	2,09	1,21	0,55	1,04	1,03	0,47	0,18
	2002 - 2012	2,51	2,29	1,23	0,53	0,98	1,01	0,48	0,18
	2002 - 2013	2,49	2,13	1,19	0,59	0,90	0,96	0,47	0,18
	2002 - 2014	2,48	2,22	1,26	0,59	0,94	1,02	0,44	0,18
BS	2002 - 2008	1,06	1,03	0,79	0,50	1,05	0,81	0,46	0,26
	2002 - 2009	2,39	2,31	1,41	0,58	1,27	1,04	0,46	0,25
	2002 - 2010	2,20	2,10	1,27	0,52	1,11	0,96	0,43	0,28
	2002 - 2011	2,18	2,10	1,34	0,62	1,03	0,89	0,48	0,27
	2002 - 2012	2,44	2,27	1,32	0,61	0,96	0,90	0,46	0,27
	2002 - 2013	2,38	2,12	1,28	0,68	0,88	0,87	0,47	0,28
	2002 - 2014	2,35	2,21	1,33	0,71	0,91	0,92	0,45	0,28
SKEP	2002 - 2008	1,03	0,93	0,79	0,59	1,20	0,91	0,41	0,09
	2002 - 2009	2,40	2,21	1,35	0,61	1,38	1,14	0,38	0,09
	2002 - 2010	2,18	2,02	1,26	0,59	1,22	1,07	0,33	0,09
	2002 - 2011	2,18	2,03	1,32	0,65	1,12	1,01	0,38	0,10
	2002 - 2012	2,41	2,13	1,30	0,69	1,04	1,00	0,39	0,11
	2002 - 2013	2,36	2,00	1,32	0,76	0,96	0,98	0,40	0,11
	2002 - 2014	2,37	2,15	1,39	0,78	1,02	1,04	0,44	0,15
EC	2002 - 2008	1,03	1,06	0,89	0,41	1,44	1,07	0,27	0,20
	2002 - 2009	2,35	2,26	1,33	0,41	1,56	1,29	0,26	0,18
	2002 - 2010	2,14	2,02	1,19	0,38	1,41	1,16	0,23	0,19
	2002 - 2011	2,13	2,03	1,28	0,47	1,29	1,06	0,29	0,18
	2002 - 2012	2,37	2,15	1,25	0,43	1,22	1,08	0,30	0,18
	2002 - 2013	2,33	2,01	1,22	0,53	1,13	1,03	0,31	0,19
	2002 - 2014	2,35	2,13	1,26	0,50	1,13	1,08	0,32	0,19
IMF	2002 - 2008	0,99	1,01	0,88	0,57	1,31	1,23	0,64	0,19
	2002 - 2009	2,28	2,33	1,41	0,89	1,34	1,38	0,61	0,21
	2002 - 2010	2,04	2,13	1,26	0,83	1,22	1,26	0,57	0,22
	2002 - 2011	2,06	2,18	1,36	0,96	1,15	1,18	0,56	0,20
	2002 - 2012	2,30	2,37	1,35	0,88	1,09	1,12	0,54	0,22
	2002 - 2013	2,32	2,23	1,31	0,93	1,00	1,05	0,50	0,24
	2002 - 2014	2,22	2,37	1,39	0,95	1,05	1,09	0,53	0,25
WIIW	2002 - 2008	1,47	1,14	0,94	0,71	2,13	1,19	0,81	0,30
	2002 - 2009	2,83	2,51	1,80	1,10	2,19	1,55	0,91	0,34
	2002 - 2010	2,60	2,26	1,62	1,06	2,02	1,40	0,84	0,33
	2002 - 2011	2,56	2,25	1,68	1,17	1,84	1,28	0,86	0,37
	2002 - 2012	2,76	2,48	1,65	1,14	1,68	1,17	0,84	0,39
	2002 - 2013	2,57	2,41	1,69	1,19	1,56	1,09	0,83	0,42
	2002 - 2014	2,60	2,50	1,80	1,16	1,58	1,15	0,89	0,42

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

		Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta			
		Pnt+1	Jnt+1	Pnt	Jnt	Pnt+1	Jnt+1	Pnt	Jnt
3. Koren povprečne kvadratne napake, RMSE									
UMAR	2002 - 2008	1,31	1,14	0,88	0,60	1,45	1,12	0,64	0,23
	2002 - 2009	4,38	4,00	1,58	0,58	1,58	1,49	0,62	0,22
	2002 - 2010	4,13	3,77	1,50	0,56	1,49	1,41	0,61	0,23
	2002 - 2011	4,00	3,68	1,61	0,76	1,42	1,37	0,59	0,23
	2002 - 2012	4,09	3,74	1,59	0,73	1,36	1,33	0,59	0,23
	2002 - 2013	3,98	3,58	1,54	0,79	1,30	1,28	0,57	0,22
	2002 - 2014	3,88	3,57	1,59	0,78	1,31	1,31	0,55	0,22
BS	2002 - 2008	1,19	1,19	0,96	0,59	1,47	1,18	0,53	0,32
	2002 - 2009	4,28	4,15	2,24	0,67	1,68	1,44	0,53	0,31
	2002 - 2010	4,05	3,91	2,11	0,64	1,57	1,36	0,50	0,33
	2002 - 2011	3,89	3,77	2,10	0,77	1,49	1,29	0,55	0,32
	2002 - 2012	4,00	3,79	2,03	0,75	1,42	1,27	0,54	0,32
	2002 - 2014	3,86	3,63	1,96	0,84	1,35	1,22	0,53	0,33
	2002 - 2014	3,76	3,61	1,96	0,85	1,34	1,25	0,52	0,33
SKEP	2002 - 2008	1,17	1,08	0,94	0,70	1,53	1,14	0,53	0,11
	2002 - 2009	4,38	4,09	2,07	0,71	1,70	1,43	0,49	0,11
	2002 - 2010	4,13	3,86	1,96	0,68	1,60	1,36	0,46	0,11
	2002 - 2011	3,98	3,72	1,95	0,75	1,52	1,30	0,51	0,12
	2002 - 2012	4,05	3,67	1,89	0,89	1,45	1,27	0,51	0,13
	2002 - 2013	3,91	3,51	1,86	0,95	1,39	1,24	0,51	0,13
	2002 - 2014	3,82	3,55	1,90	0,96	1,42	1,28	0,55	0,23
EC	2002 - 2008	1,19	1,21	1,05	0,50	1,71	1,22	0,43	0,26
	2002 - 2009	4,25	3,95	1,84	0,49	1,81	1,51	0,40	0,24
	2002 - 2010	4,01	3,72	1,74	0,46	1,71	1,42	0,38	0,25
	2002 - 2011	3,86	3,59	1,78	0,60	1,62	1,35	0,44	0,24
	2002 - 2012	3,95	3,57	1,71	0,57	1,55	1,35	0,44	0,23
	2002 - 2013	3,82	3,42	1,66	0,72	1,49	1,30	0,43	0,24
	2002 - 2014	3,74	3,43	1,67	0,69	1,47	1,33	0,44	0,24
IMF	2002 - 2008	1,14	1,19	0,99	0,67	1,58	1,57	0,89	0,22
	2002 - 2009	4,14	4,22	2,03	1,26	1,57	1,69	0,85	0,25
	2002 - 2010	3,90	3,98	1,91	1,20	1,48	1,60	0,81	0,26
	2002 - 2011	3,76	3,86	1,94	1,32	1,42	1,53	0,77	0,24
	2002 - 2012	3,86	3,91	1,89	1,25	1,36	1,46	0,75	0,26
	2002 - 2013	3,76	3,75	1,83	1,28	1,30	1,40	0,72	0,29
	2002 - 2014	3,63	3,77	1,87	1,27	1,34	1,42	0,74	0,29
WIIW	2002 - 2008	1,73	1,31	1,08	0,79	3,20	1,58	1,00	0,43
	2002 - 2009	4,64	4,45	2,94	1,53	3,13	2,07	1,10	0,46
	2002 - 2010	4,38	4,20	2,77	1,46	2,96	1,95	1,04	0,44
	2002 - 2011	4,22	4,04	2,72	1,55	2,81	1,85	1,04	0,47
	2002 - 2012	4,27	4,12	2,62	1,50	2,68	1,77	1,00	0,49
	2002 - 2013	4,09	3,97	2,59	1,53	2,57	1,69	0,98	0,51
	2002 - 2014	4,02	3,94	2,63	1,49	2,52	1,70	1,05	0,51

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

		Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta			
		PNT+1	JNT+1	PNT	JNT	PNT+1	JNT+1	PNT	JNT
4. Standardizirana povprečna absolutna napaka, stdMAE									
UMAR	2002 - 2008	0,89	0,78	0,59	0,33	0,58	0,46	0,25	0,09
	2002 - 2009	0,57	0,51	0,26	0,10	0,58	0,53	0,22	0,08
	2002 - 2010	0,54	0,49	0,26	0,10	0,53	0,49	0,22	0,08
	2002 - 2011	0,57	0,53	0,30	0,14	0,49	0,49	0,22	0,09
	2002 - 2012	0,63	0,57	0,31	0,13	0,49	0,50	0,24	0,09
	2002 - 2013	0,64	0,54	0,30	0,15	0,45	0,48	0,24	0,09
	2002 - 2014	0,66	0,59	0,34	0,16	0,45	0,49	0,21	0,08
BS	2002 - 2008	0,82	0,80	0,61	0,39	0,56	0,43	0,24	0,14
	2002 - 2009	0,55	0,53	0,32	0,13	0,59	0,48	0,22	0,12
	2002 - 2010	0,53	0,51	0,31	0,13	0,52	0,45	0,20	0,13
	2002 - 2011	0,55	0,53	0,34	0,16	0,49	0,42	0,23	0,13
	2002 - 2012	0,61	0,57	0,33	0,15	0,48	0,45	0,23	0,14
	2002 - 2013	0,61	0,54	0,33	0,17	0,45	0,44	0,24	0,14
	2002 - 2014	0,63	0,59	0,35	0,19	0,44	0,44	0,22	0,14
SKEP	2002 - 2008	0,80	0,72	0,61	0,46	0,64	0,49	0,22	0,05
	2002 - 2009	0,55	0,51	0,31	0,14	0,64	0,53	0,18	0,04
	2002 - 2010	0,53	0,49	0,30	0,14	0,57	0,50	0,16	0,04
	2002 - 2011	0,55	0,51	0,33	0,16	0,53	0,48	0,18	0,05
	2002 - 2012	0,60	0,53	0,32	0,17	0,51	0,50	0,19	0,05
	2002 - 2013	0,60	0,51	0,34	0,19	0,48	0,50	0,20	0,05
	2002 - 2014	0,63	0,57	0,37	0,21	0,49	0,50	0,21	0,07
EC	2002 - 2008	0,80	0,82	0,69	0,32	0,77	0,57	0,14	0,11
	2002 - 2009	0,54	0,52	0,30	0,09	0,73	0,60	0,12	0,08
	2002 - 2010	0,52	0,49	0,29	0,09	0,66	0,54	0,11	0,09
	2002 - 2011	0,54	0,51	0,32	0,12	0,61	0,50	0,14	0,09
	2002 - 2012	0,59	0,54	0,31	0,11	0,60	0,54	0,15	0,09
	2002 - 2013	0,59	0,51	0,31	0,13	0,57	0,52	0,16	0,10
	2002 - 2014	0,63	0,57	0,34	0,13	0,54	0,52	0,15	0,09
IMF	2002 - 2008	0,77	0,79	0,68	0,44	0,70	0,65	0,34	0,10
	2002 - 2009	0,52	0,53	0,32	0,20	0,62	0,64	0,28	0,10
	2002 - 2010	0,50	0,52	0,31	0,20	0,57	0,59	0,27	0,10
	2002 - 2011	0,52	0,55	0,34	0,24	0,55	0,56	0,26	0,10
	2002 - 2012	0,57	0,59	0,34	0,22	0,54	0,55	0,27	0,11
	2002 - 2013	0,59	0,57	0,34	0,24	0,50	0,53	0,25	0,12
	2002 - 2014	0,59	0,63	0,37	0,25	0,51	0,52	0,26	0,12
WIW	2002 - 2008	1,15	0,89	0,73	0,56	1,13	0,63	0,43	0,16
	2002 - 2009	0,65	0,57	0,41	0,25	1,02	0,72	0,43	0,16
	2002 - 2010	0,63	0,55	0,39	0,26	0,95	0,66	0,40	0,16
	2002 - 2011	0,64	0,57	0,42	0,29	0,88	0,61	0,41	0,18
	2002 - 2012	0,69	0,62	0,41	0,28	0,83	0,58	0,42	0,19
	2002 - 2013	0,66	0,62	0,43	0,30	0,79	0,55	0,42	0,21
	2002 - 2014	0,69	0,67	0,48	0,31	0,76	0,55	0,43	0,20

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

	Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta				
	PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	
5. Standardiziran koren povprečne kvadratne napake, stdRMSE									
UMAR	2002 - 2008	1,02	0,88	0,69	0,46	0,77	0,60	0,34	0,12
	2002 - 2009	1,00	0,91	0,36	0,13	0,74	0,70	0,29	0,10
	2002 - 2010	1,00	0,91	0,36	0,14	0,70	0,66	0,29	0,11
	2002 - 2011	1,01	0,92	0,41	0,19	0,67	0,65	0,28	0,11
	2002 - 2012	1,02	0,93	0,40	0,18	0,67	0,66	0,29	0,11
	2002 - 2013	1,02	0,91	0,39	0,20	0,66	0,64	0,29	0,11
	2002 - 2014	1,03	0,95	0,42	0,21	0,63	0,63	0,26	0,10
BS	2002 - 2008	0,93	0,92	0,75	0,46	0,78	0,63	0,28	0,17
	2002 - 2009	0,98	0,95	0,51	0,15	0,79	0,67	0,25	0,14
	2002 - 2010	0,98	0,95	0,51	0,15	0,74	0,64	0,23	0,16
	2002 - 2011	0,98	0,95	0,53	0,19	0,71	0,62	0,26	0,15
	2002 - 2012	1,00	0,95	0,51	0,19	0,70	0,63	0,27	0,16
	2002 - 2013	0,99	0,93	0,50	0,21	0,68	0,62	0,27	0,17
	2002 - 2014	1,00	0,96	0,52	0,23	0,64	0,60	0,25	0,16
SKEP	2002 - 2008	0,91	0,84	0,74	0,54	0,81	0,61	0,28	0,06
	2002 - 2009	1,00	0,93	0,47	0,16	0,79	0,67	0,23	0,05
	2002 - 2010	1,00	0,94	0,48	0,17	0,75	0,64	0,22	0,05
	2002 - 2011	1,00	0,94	0,49	0,19	0,72	0,62	0,24	0,06
	2002 - 2012	1,01	0,91	0,47	0,22	0,72	0,63	0,25	0,06
	2002 - 2013	1,00	0,90	0,48	0,24	0,70	0,62	0,26	0,06
	2002 - 2014	1,02	0,94	0,51	0,25	0,68	0,61	0,26	0,11
EC	2002 - 2008	0,92	0,94	0,82	0,39	0,91	0,65	0,23	0,14
	2002 - 2009	0,97	0,90	0,42	0,11	0,84	0,70	0,19	0,11
	2002 - 2010	0,97	0,90	0,42	0,11	0,80	0,67	0,18	0,12
	2002 - 2011	0,97	0,90	0,45	0,15	0,77	0,64	0,21	0,11
	2002 - 2012	0,99	0,89	0,43	0,14	0,77	0,67	0,22	0,12
	2002 - 2013	0,98	0,87	0,42	0,18	0,75	0,65	0,22	0,12
	2002 - 2014	1,00	0,91	0,45	0,18	0,70	0,64	0,21	0,11
IMF	2002 - 2008	0,89	0,93	0,77	0,52	0,84	0,83	0,48	0,12
	2002 - 2009	0,94	0,96	0,46	0,29	0,73	0,79	0,40	0,12
	2002 - 2010	0,95	0,97	0,46	0,29	0,70	0,75	0,38	0,12
	2002 - 2011	0,95	0,97	0,49	0,33	0,67	0,73	0,37	0,12
	2002 - 2012	0,96	0,97	0,47	0,31	0,67	0,73	0,37	0,13
	2002 - 2013	0,96	0,96	0,47	0,33	0,66	0,71	0,36	0,15
	2002 - 2014	0,97	1,00	0,50	0,34	0,64	0,68	0,36	0,14
WIIW	2002 - 2008	1,35	1,02	0,84	0,62	1,70	0,84	0,53	0,23
	2002 - 2009	1,06	1,02	0,67	0,35	1,46	0,97	0,51	0,21
	2002 - 2010	1,06	1,02	0,67	0,36	1,39	0,92	0,49	0,21
	2002 - 2011	1,06	1,02	0,68	0,39	1,34	0,88	0,49	0,23
	2002 - 2012	1,07	1,03	0,65	0,37	1,33	0,88	0,50	0,24
	2002 - 2013	1,05	1,01	0,66	0,39	1,30	0,86	0,50	0,26
	2002 - 2014	1,07	1,05	0,70	0,40	1,21	0,82	0,51	0,24

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

Opombe:

* Ocene uspešnosti napovedi temeljijo na podatkih, ki so bili razpoložljivi ob pomladanski napovedi 2015.

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

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

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

PNT+1 - Pomladanska napoved za prihodnje leto;

JNT+1 - Jesenska napoved za prihodnje leto;

PNT - Pomladanska napoved za tekoče leto;

JNT - Jesenska napoved za tekoče leto.

Vir podatkov: Pomladanska napoved gospodarskih gibanj (marec), Jesenska napoved gospodarskih gibanj (september). Ljubljana, UMAR;

Poročilo o cenovni stabilnosti (april, september). Ljubljana, BS;

Konjunktorna gibanja (julij, december). Ljubljana, GZS, SKEP;

Spring Economic Forecast, Autumn Economic Forecast (maj, november). EC;

World Economic Outlook (april, oktober). Washington, IMF;

Current Analyses and Forecasts (marec, oktober). WIIW;

Seznam kratic

Kratice uporabljene v besedilu

ABSPP – Asset Backed Securities Purchase Programme, **BDP** – Bruto domači proizvod, **BS** – Banka Slovenije, **CBPP** – Covered Bond Purchase Programme, **DDV** – Davek na dodano vrednost, **DUTB** – Družba za upravljanje terjatev bank, **ECB** – European Central Bank, **EK** – Evropska komisija, **EIA** – Energy Information Administration, **EU** – Evropska unija, **GFS** – Government Finance Statistics, **HICP** – Harmonized index of consumer prices, **IMF** – International Monetary Fund, **MF** – Ministrstvo za finance, **MSP** – mala in srednja podjetja, **NAWRU** – Non-Accelerating Wage Rate of Unemployment, **NFI** – Nedenarne finančne institucije, **OECD** – Organization for Economic Cooperation and Development, **RS** – Republika Slovenija, **SKEP** – Služba za konjunkturo in ekonomsko politiko pri GZS, **SMTK** – Standardna mednarodna trgovinska klasifikacija, **SURS** – Statistični urad RS, **TLTRO** – Targeted Longer Term Refinancing Operations, **UMAR** – Urad RS za makroekonomske analize in razvoj, **WIIW** – Wiener Institut für Internationale Wirtschaftsvergleiche, **ZRSZ** – Zavod RS za zaposlovanje

**pomladanska napoved
gospodarskih gibanj 2015**