

**Jesenska napoved gospodarskih gibanj 2015**

Ljubljana, september 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, dr. Tanja Kosi Antolič, mag. Mateja Kovač, Janez Kušar, Urška Lušina, mag., 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, Ivanka Zakotnik, mag. Eva Zver

**Uredniški odbor:** mag. Marijana Bednaš, mag. Aleš Delakorda, 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 Jesenske 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
Okvirji	
Okvir 1: Razdolževanje podjetniškega sektorja .....	13
Okvir 2: Konkurenčnost v prvem polletju 2015 .....	17
Okvir 3: Inflacija v evrskem območju .....	22
Okvir 4: Varčevalno–investicijska vrzel .....	23
Statistična priloga .....	27

## Povzetek

### **Po lanski 3-odstotni gospodarski rasti se je okrevanje gospodarstva v prvi polovici leta 2015 nadaljevalo.**

Ob okrepljeni rasti tujega povpraševanja in nadaljnjem izboljšanju cenovne in stroškovne konkurenčnosti je bila ponovno zabeležena razmeroma visoka realna rast izvoza in dodane vrednosti v predelovalnih dejavnostih. Že tretje leto se je nadaljevala rast tržnih deležev na večini naših pomembnejših trgov, zlasti v EU. Okrevanje gospodarske aktivnosti je omogočilo rast zaposlovanja in nadaljnje zmanjševanje števila brezposelnih. Izboljšanje splošne gospodarske klime in razmer na trgu dela je ugodno vplivalo na rast zaupanja potrošnikov in občutneje spodbudilo rast zasebne potrošnje. V povezavi z nadaljnjo rastjo izvoza, razmeroma močno domačo proizvodno aktivnostjo in krepitvijo zasebne potrošnje so bila ugodna tudi gibanja v večini tržnih storitvenih dejavnosti. Na rast dodane vrednosti v gostinstvu je poleg tega ugodno vplivalo tudi povečano število tujih turistov. Obseg gradbenih investicij pa se je po visoki rasti v preteklih dveh letih zmanjšal, predvsem zaradi manjšega obsega gradnje infrastrukturnih objektov. Ob še vedno skromni rasti zasebnih naložb, ki se le postopoma krepijo, je bila investicijska potrošnja tako na isti ravni kot pred letom.

### **Pri pripravi Jesenske napovedi smo izhajali iz letošnjih ugodnih gibanj in ohranjanja veljavnih usmeritev ekonomskih politik ter upoštevali predpostavko o ohranjanju stabilnih razmer v evrskem območju.**

Napoved upošteva pričakovanja mednarodnih institucij o nadaljnjem gospodarskem okrevanju evrskega območja in stabilne razmere na finančnih trgih. Predpostavlja tudi, da ne bo prišlo do večjih sprememb na področju denarne politike v evrskem območju. V Sloveniji se bo nadaljevala konsolidacija javnih financ, pri čemer smo upoštevali, da se bo del veljavnih začasnih ukrepov za omejevanje rasti odhodkov ohranjal tudi v prihodnjih letih. Nadaljevanje razdolževanja podjetniškega sektorja in sanacija bančnega sistema pa bosta postopno ustvarila pogoje za oživitev tokov bančnega financiranja podjetniškega sektorja.

### **Jesenska napoved rasti bruto domačega proizvoda v letu 2015 je 2,7 %, v letu 2016 pa 2,3 %.**

Izvoz in zasebna potrošnja bosta ključna dejavnika gospodarskega okrevanja, nekoliko nižja rast v prihodnjem letu pa bo predvsem posledica nižjih državnih investicij ob prehodu na finančno perspektivo 2014–2020. Do konca leta 2015 pričakujemo nadaljnjo rast izvoza in zasebne potrošnje ter ponovno nekoliko večji obseg državnih investicij ob predvidenem pospešenem črpanju sredstev EU iz prejšnje finančne perspektive, ki se letos zaključuje. Državna potrošnja bo znova beležila skromni padec, ki bo izhajal iz restriktivnosti pri zaposlovanju in racionalizacije izdatkov za blago in storitve. Nekoliko nižja letošnja rast bruto domačega proizvoda v primerjavi s preteklim letom bo posledica manjšega prispevka investicij in predvsem nižjega prispevka menjave s tujino zaradi nekoliko nižje rasti izvoza in okrepljene rasti uvoza, ki sledi višji domači potrošnji. Tudi v letu 2016 bosta ključna dejavnika rasti izvoz in v še nekoliko večji meri kot letos zasebna potrošnja. Poleg izboljšanja mednarodne konkurenčnosti bo na rast izvoza ugodno vplivala nekoliko višja rast tujega povpraševanja. Na krepitev rasti zasebne potrošnje pa bodo vplivali nadaljnja rast razpoložljivega dohodka ob izboljševanju razmer na trgu dela in ugodni kazalniki zaupanja potrošnikov, ki se odražajo v večji pripravljenosti za nakupe. Dinamiko rasti investicij, ki se bodo po treh letih rasti zmanjšale, bodo zaznamovale predvsem občutno nižje državne investicije po izteku možnosti črpanja sredstev EU iz prejšnje finančne perspektive. Na drugi strani pa v razmerah nadaljnje rasti izvoza in domačega povpraševanja pričakujemo postopno pospešitev rasti zasebnih investicij. Ob sedanji visoki izkoriščenosti proizvodnih zmogljivosti, ki že presega predkrizno raven, bodo njihovo financiranje omogočali višji dobički v zasebnem sektorju, izboljšanje kazalnikov zadolženosti in predviden lažji dostop do finančnih virov. V povezavi s povečanjem trgovanja z nepremičninami, boljšim dohodkovnim položajem gospodinjstev in oživljanjem stanovanjskih kreditov pričakujemo tudi ustavitev padanja stanovanjskih investicij. Državna potrošnja se bo še nadalje realno zniževala, kar bo posledica krčenja izdatkov za blago in storitve v povezavi z nadaljevanjem ukrepov za racionalizacijo javnega sektorja in centralizacijo javnega naročanja.

**Gospodarska rast bo v letu 2017 (2,3 %) podobna kot v letu 2016.** Ob izvozu, ki bo sledil predvideni rasti tujega povpraševanja, in nadaljnji rasti zasebne potrošnje bo k rasti ponovno pomembneje prispevala investicijska potrošnja, kjer se bodo nadalje krepile zasebne investicije. Prispevek domače potrošnje k rasti bruto domačega proizvoda bo tako občutno višji, s tem povezan relativno višji uvoz potrošnih in investicijskih dobrin pa bo vplival na zmanjšanje prispevka menjave s tujino h gospodarski rasti.

**V prihodnjih dveh letih se bo nadaljevalo okrevanje na trgu dela, poleg gospodarske rasti bodo na gibanje zaposlenosti vplivali demografski dejavniki.** Okrevanje zaposlenosti se je letos okrepilo (1,5 %), število zaposlenih se je povečalo v večini dejavnosti zasebnega sektorja. To se bo nadaljevalo tudi v letih 2016 in 2017, ko pričakujemo njeno povečanje za 1,1 in 0,9 %. Podjetja bodo še naprej izkoriščala možnosti fleksibilnejših oblik zaposlovanja, kar se bo odrazilo v ohranjanju relativno visokega števila zaposlenih preko agencij za posredovanje dela. V sektorju država pričakujemo povečanje zaposlenosti šele v letu 2017, a bo rast zaradi ohranjanja javnofinančnih omejitev skromna. Na upočasnitev rasti zaposlenosti v prihodnjih dveh letih bodo vplivala tudi demografska gibanja, saj se bo pospešilo zmanjševanje števila delovno sposobnega prebivalstva (20–64 let) zaradi hitrejšega povečevanja števila starejših prebivalcev. Zniževanje števila registriranih brezposelnih se bo tako nadaljevalo tudi v 2016 (108,6 tisoč oseb) in 2017 (102,2 tisoč oseb), na kar bo vplival večji odliv iz evidence brezposelnih zaradi okrepljenega zaposlovanja in manjšega števila oseb, ki so izgubile delo iz poslovnih razlogov in stečajev podjetij. Poleg tega pa demografske projekcije kažejo, da bodo generacije, ki bodo vstopale na trg dela, manjše.

**V 2016 in 2017 pričakujemo umirjeno rast plač, ki jo bodo v zasebnem sektorju zaznamovale težnje po stroškovni učinkovitosti, v javnem pa bo posledica prizadevanj za konsolidacijo javnih financ.** V zasebnem sektorju pričakujemo v prihodnjih dveh letih umirjeno rast plač, ki bo zaostajala za rastjo produktivnosti dela, saj pričakujemo, da bodo podjetja še naprej stremela k ohranjanju konkurenčnega položaja, rast pa bo zadrževala tudi še vedno visoka brezposelnost. Na povprečno rast plač bo vplival tudi učinek spremembe v strukturi zaposlenih zaradi povečanega zaposlovanja na nižje plačanih delovnih mestih. Ker usmeritve glede plačne politike v javnem sektorju ob pripravi napovedi še niso bile dogovorjene, smo pri napovedi izhajali iz pogajalskih izhodišč vlade, v skladu s katerimi bo rast plač v 2016 izključno posledica izplačila napredovanj javnih uslužbencev.

**Po letošnji deflaciji v prihodnjih dveh letih pričakujemo rast cen, ki pa bo ostala precej nizka.** Nižje cene energentov tudi letos odločilno vplivajo na gibanje inflacije, ki bo ob hkratni odsotnosti inflacijskih pritiskov v večini skupin proizvodov in storitev ob koncu leta 2015 0,1-odstotna, v povprečju leta pa bo zaradi medletnega upada cen v večini letošnjih mesecev zabeležena deflacija (-0,4 %). Z okrevanjem domače potrošnje v prihodnjih dveh letih se bo inflacija, ob upoštevanju predpostavke o ohranjanju cen nafte na podobni ravni kot letos, nekoliko zvišala. Večje trošenje gospodinjstev in tudi postopno povečevanje uvoznih cen bo vplivalo na rast cen neenergetskega blaga in storitev, postopoma pa se po naši oceni umirja tudi pritisk po prilagajanju relativnih cen, zlasti v nemenjalnem sektorju. Skupna rast cen pa bo še naprej razmeroma nizka, letna inflacija bo prihodnje leto 1,2-odstotna, v letu 2017 pa 1,6 odstotna.

**Presežek na tekočem računu plačilne bilance se bo v obdobju 2015–2017 ohranjal na visoki ravni (nad 6 % BDP).** Na tekočem računu plačilne bilance, ki je bil v prvih treh letih gospodarske krize približno izravnal, se od leta 2012 povečuje presežek. Ta je na uvozni strani posledica skromne rasti domače potrošnje, dodatno k rasti presežka od leta 2013 prispevajo izboljšani pogoji menjave. Naraščajoči presežek varčevanja nad investicijami odraža proces razdolževanja zasebnega sektorja in šibko investicijsko aktivnost podjetij, ki jo omejuje previdnost bank pri novem kreditiranju, deloma tudi zadržanost podjetij pri povpraševanju po finančnih virih za investicije. Podjetja so tako od leta 2008 skoraj prepolovila delež investicij v ustvarjeni dodani vrednosti, znatno so se znižale tudi investicije gospodinjstev. Na izvozni strani pa je povečevanje presežka strukturno povezano z izboljševanjem konkurenčnosti v procesu notranjega prilagajanja relativnih cen, ki omogoča hitrejšo rast izvoza. V nasprotno smer delujejo predvsem naraščajoči stroški financiranja dolga sektorja država v tujini, ki povečujejo primanjkljaj v bilanci primarnih dohodkov. Močan obrat v razmerju med varčevanjem in investicijami v zadnjih letih odraža makroekonomske neravnotežje, k njegovi odpravi pa bo ključno prispevala krepitev podjetniških investicij in zasebne potrošnje. Nadaljevanje intenzivnega procesa razdolževanja in povečevanje dobičkov podjetij skupaj s predvidenim postopnim izboljšanjem dostopa do virov financiranja izboljšuje dolgoročne obete za rast zasebnih investicij, predvidena rast razpoložljivega dohodka pa bo v prihodnjih letih podpirala rast zasebne potrošnje. Vendar bo ta proces dolgotrajen, zato do leta 2017 še ne pričakujemo vidnejšega znižanja presežka na tekočem računu plačilne bilance.

**Tveganja ob pripravi Jesenske napovedi so povezana z mednarodnim in domačim okoljem.** Ob postopnem izboljševanju gospodarskih razmer in stabilizaciji finančnih trgov v evrskem območju se je v zadnjih mesecih pojavila negotovost glede rasti razvijajočih se gospodarstev, ki bi lahko preko nadaljnjega zmanjšanja obsega svetovne trgovine upočasnila gospodarsko okrevanje naših pomembnejših trgovinskih partneric in ogrozila stabilnost finančnih trgov. Negotovost, ki izhaja iz domačega okolja, je še naprej povezana s procesom konsolidacije javnih financ, za katerega je določen okvir, ne pa tudi vsi ukrepi, s katerimi naj bi dosegli znižanje javnofinančnega primanjkljaja. Možnost za boljše gospodarske rezultate pa izhaja iz razmer, v katerih se zmanjšuje zadolženosti podjetij ter izboljšuje stanje v bančnem sistemu in povezano tudi pogoji kreditiranja, saj te ustvarjajo okolje, kjer bi lahko bila rast investicij v obdobju napovedi višja, kot je predvidena v osrednjem scenariju.



## Jesenska napoved 2015 glavnih makroekonomskih agregatov

	2014	Jesenska napoved (september 2015)		
		2015	2016	2017
<b>BRUTO DOMAČI PROIZVOD</b>				
BDP, realna rast v %	3,0	2,7	2,3	2,3
BDP, v mio EUR, tekoče cene	37.303	38.520	39.919	41.153
<b>ZAPOSLENOST, PLAČE IN PRODUKTIVNOST</b>				
Zaposlenost, statistika nacionalnih računov, rast v %	0,6	1,5	1,1	0,9
Št. registriranih brezposelnih, povprečje leta, v tisoč	120,1	113,2	108,6	102,2
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	13,1	12,3	11,8	11,1
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	9,7	9,4	8,9	8,5
Bruto plače na zaposlenega, realna rast v %	0,9	1,3	1,4	0,8
- zasebni sektor	1,2	1,2	0,5	0,9
- javni sektor*	0,7	1,6	2,8	0,7
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega), realna rast v %	2,5	1,2	1,2	1,4
<b>MENJAVA S TUJINO</b>				
Izvoz proizvodov in storitev, realna rast v %	5,8	5,0	5,2	4,9
Izvoz proizvodov	6,4	5,3	5,4	5,0
Izvoz storitev	3,4	3,9	4,2	4,3
Uvoz proizvodov in storitev, realna rast v %	4,0	4,9	3,8	5,0
Uvoz proizvodov	3,7	5,4	3,8	5,1
Uvoz storitev	6,0	1,9	4,0	4,5
Prispevek salda menjave s tujino k rasti BDP (v o.t.)	1,6	0,5	1,4	0,4
<b>PLAČILNO BILANČNA STATISTIKA</b>				
SALDO tekočega računa plačilne bilance v mrd EUR	2,6	2,4	2,9	2,8
- v primerjavi z BDP v %	7,0	6,2	7,2	6,7
<b>DOMAČE POVPRASEVANJE</b>				
Domača potrošnja, realna rast v %	1,6	2,4	1,0	2,2
v tem:				
Zasebna potrošnja	0,7	2,0	2,6	2,2
Državna potrošnja	-0,1	-0,1	-0,4	-0,3
Investicije v osnovna sredstva	3,2	2,0	-1,8	5,0
Sprememba zalog, prispevek k rasti BDP v o.t.	0,5	0,7	-0,1	-0,1
<b>TEČAJ IN CENE</b>				
Razmerje USD za 1 EUR	1,329	1,109	1,102	1,102
Realni efektivni tečaj (deflator CPI, v %)	-0,1	-3,8	-0,7	0,0
Inflacija (dec./dec., v %)	0,2	0,1	1,2	1,6
Inflacija (povprečje leta, v %)	0,2	-0,4	0,8	1,4
Cena nafte Brent v USD / sodček	98,9	55,0	55,0	60,0

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

Opomba: \* V skladu z metodologijo raziskovanja povprečnih mesečnih plač SURS.

Pri pripravi Jesenske napovedi 2015 so bili upoštevani statistični podatki, informacije in sprejeti ukrepi, znani do 4. septembra 2015.





# **jesenska napoved gospodarskih gibanj 2015**



## 1. Izhodišča Jesenske napovedi gospodarskih gibanj 2015

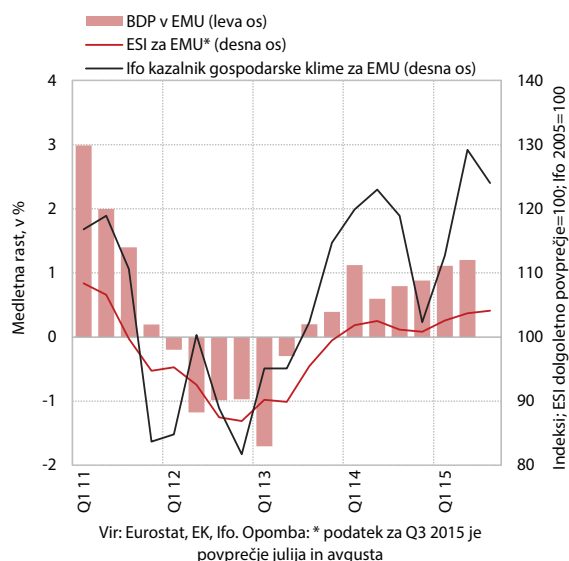
### 1.1. Mednarodno okolje

#### V obdobju 2015–2017 se bo rast gospodarske aktivnosti v glavnih trgovinskih partnericah ohranjala na podobni ravni.

V prvi polovici letošnjega leta se je gospodarska rast v evrskem območju nadaljevala, BDP je bil medletno večji za 1,2 %. Zadnje razpoložljive napovedi mednarodnih institucij<sup>1</sup> za glavne trgovinske partnerice z evrskega območja predpostavljajo nadaljevanje gospodarske rasti s podobno stopnjo kot letos. Gospodarska rast bo ob nadaljnjem izboljšanju razmer na trgu dela in ugodnem učinku nižjih cen surovin na razpoložljivi dohodek še bolj kot do sedaj temeljila na rasti zasebne potrošnje. Po pričakovanjih mednarodnih institucij naj bi postopoma začele okrevati tudi investicije, na kar naj bi vplivali predvsem izboljšani pogoji financiranja ob nestandardnih ukrepih ECB, nižja zadolženost podjetij in potreba po zamenjavi opreme. Izvoz bo tudi zaradi izboljšanja cenovne konkurenčnosti ob šibkejšem evru ostal pomemben dejavnik okrevanja, a v manjši meri kot do sedaj, zlasti zaradi ohlajanja svetovne gospodarske rasti ob pričakovanem poslabšanju razmer v pomembnejših razvijajočih se gospodarstvih. Po pričakovanjih mednarodnih institucij bodo razmere na finančnih trgih v evrskem območju ostale relativno stabilne, monetarna politika ECB pa ekspanzivna. Gospodarska rast v Rusiji in na Hrvaškem naj bi se v prihodnjih dveh letih postopoma okrepila.

**Jesenska napoved upošteva predpostavko ohranjanja nizkih cen nafte in tudi ostalih surovin.** Dolarska cena soda nafte Brent se je avgusta znova občutneje znižala, v povprečju osmih mesecev letos je znašala 56,2 USD/

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



sod, kar je za skoraj polovico nižja cena kot v enakem obdobju lani. Ob upoštevanju terminskih cen smo pri pripravi napovedi upoštevali tehnično predpostavko za povprečno ceno soda nafte Brent v letu 2015 v višini 55 USD/sod. Nižje so tudi cene nafte v EUR, a je njihov padec manj občuten zaradi šibkejšega evra. V povprečju leta 2016 naj bi cena nafte po razpoložljivih podatkih iz terminskih pogodb ostala nespremenjena, v letu 2017 pa naj bi se zvišala na 60 USD/sod. Predpostavka glede gibanja cen neenergetskih surovin pa za letos na podlagi razpoložljivih podatkov za prvih osem mesecev predvideva bistveno občutnejši padec kot lani. Predpostavka za povprečno vrednost evra glede na ameriški dolar znaša 1,109 USD/EUR, kar je precej nižja vrednost kot lani (glej Tabela 2).

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

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

Vir: Eurostat, Consensus Forecasts (za leto 2014); Consensus Forecasts, avgust 2015; Eastern Consensus Forecasts, avgust 2015; EC Spring Forecast, maj 2015; IMF World Economic Outlook Update, julij 2015; ocena UMAR.

<sup>1</sup> Te predpostavke sicer še ne upoštevajo novih dogajanj v vzhajajočih gospodarstvih (Kitajska) in njihovega morebitnega vpliva na gospodarsko aktivnost v naših glavnih trgovinskih partnericah.

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

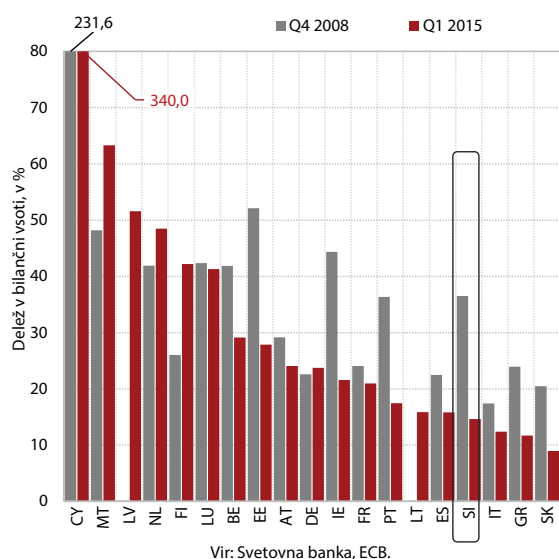
	2014	2015		2016		2017
		marec 2015	september 2015	marec 2015	september 2015	september 2015
Cene nafte, brent, v USD	98,9	60,0	55,0	69,0	55,0	60,0
Cene nafte, brent, v EUR	74,4	52,8	49,6	60,8	49,9	54,4
Cene neenergetskih surovin, v USD, rast	-4,0	-5,0	-16,7	0,0	0,0	0,0
Tečaj USD/EUR	1,329	1,137	1,109	1,135	1,102	1,102

Vir: EIA, IMF, ECB, CME, ocena UMAR. Predpostavke so narejene na podlagi povprečnih vrednosti med 1. in 18. avgustom 2015.

## 1.2. Bančni sistem

**Glede bančnega sistema predpostavljamo, da se bo nadaljevala postopna stabilizacija razmer.** Kapitalska ustreznost slovenskega bančnega sistema se krepi in je bila s 17,3 % v zadnjem četrtletju lani med višjimi v evrskem območju<sup>2</sup>. Banke nadalje zmanjšujejo obveznosti do tujine<sup>3</sup>, ki so se od septembra 2008 do konca julija 2015 zmanjšale za 13 mrd EUR na 5,4 mrd EUR. To predstavlja le še približno 13 % bilančne vsote bančnega sistema, kar slovenske banke uvršča med najmanj zadolžene do tujine v primerjavi z ostalimi bančnimi sistemi evrskega območja. Obseg zapadanja obveznosti do tujih bank v obdobju napovedi se bo postopoma še zmanjševal.<sup>4</sup> Poslovni rezultati v bančnem sistemu se izboljšujejo, kar je predvsem posledica manjšega oblikovanja rezervacij in oslabitev, vendar pa se krčijo neto obrestni prihodki. Kljub zelo nizki ravni depozitnih obrestnih mer je to po naši oceni posledica v zadnjem letu zelo hitrega prilagajanja posojilnih obrestnih mer, ki pa še vedno ostajajo relativno višje kot v povprečju evrskega območja, in hkrati skromne kreditne aktivnosti.

Slika 2: Delež obveznosti bančnih sistemov do tujine v državah članicah evrskega območja



Vir: Svetovna banka, ECB.

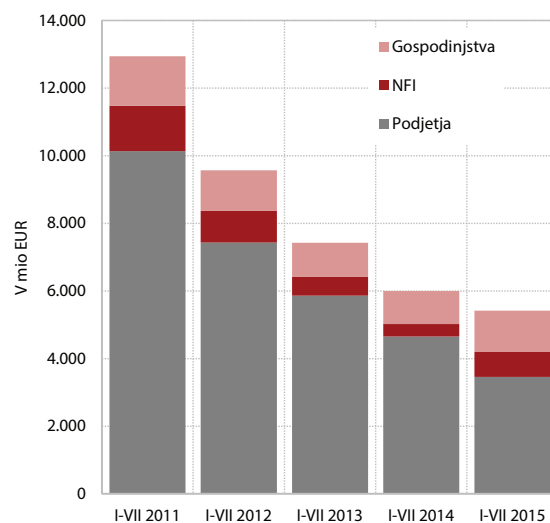
<sup>2</sup> Višjo kapitalsko ustreznost so dosegali le bančni sistemi v Estoniji, Litvi in na Irskem.

<sup>3</sup> Podatek zajema obveznosti do vseh tujih sektorjev in ne samo do tujih bank.

<sup>4</sup> BS Poročilo o finančni stabilnosti (maj 2015).

**Kljub stabilnejšim razmeram v bančnem sistemu in oblikovanju pogojev za oživiljanje kreditne aktivnosti bančna posojila gospodarstvu letos še ne naraščajo; izboljšanje trendov pričakujemo v prihodnjem letu.** V sedmih mesecih letos se je obseg kreditov podjetij in NFI pri domačih bankah zmanjšal za približno 700 mio EUR, obseg novih kreditov v tem obdobju pa je bil še manjši kot v enakem obdobju lani. Skromna kreditna aktivnost po naši oceni kljub zmanjšanju zadolženosti podjetij (glej Okvir 1) odraža predvsem nadaljnjo previdnost bank,<sup>5</sup> kar je omejevalni dejavnik tudi za tista podjetja, ki so kreditno sposobna in imajo poslovne priložnosti, a jih zaradi omejenega dostopa do kreditov ne morejo v celoti izkoristiti. Dodatno omejitev za povečanje kreditiranja na strani bank predstavlja tudi neusklajena ročnost virov in naložb, ki se s povečevanjem kratkoročnih depozitov še poslabšuje. Ob takšnih gibanjih se manjša delež terjatev do najbolj kakovostnih komitentov v bankah. V bančnih bilancah ostajajo terjatve do komitentov slabše kakovosti, njihovo število pa narašča tudi zaradi zaostrenih pogojev za razvrščanje v bonitetne razrede. Posledično se je delež nedonosnih terjatev v celotnih razvrščenih terjativah med marcem in junijem ohranjal na ravni okrog 11,5 %, čeprav

Slika 3: Obseg novega kreditiranja v slovenskem bančnem sistemu



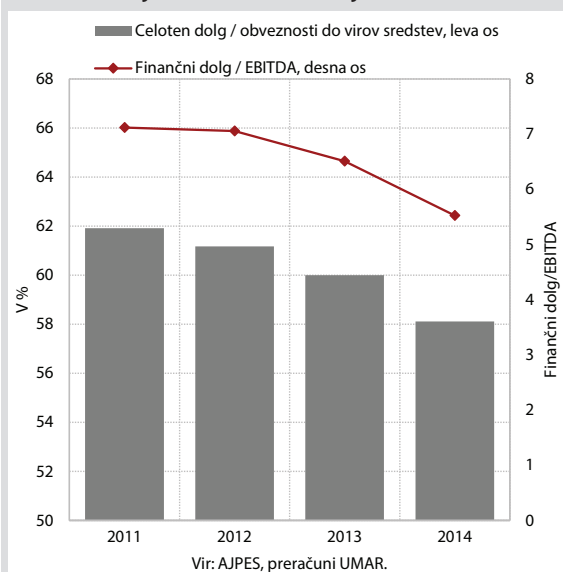
Vir: BS.

<sup>5</sup> To potrjujejo tudi rezultati ankete Evrosistema Bank Lending Survey.

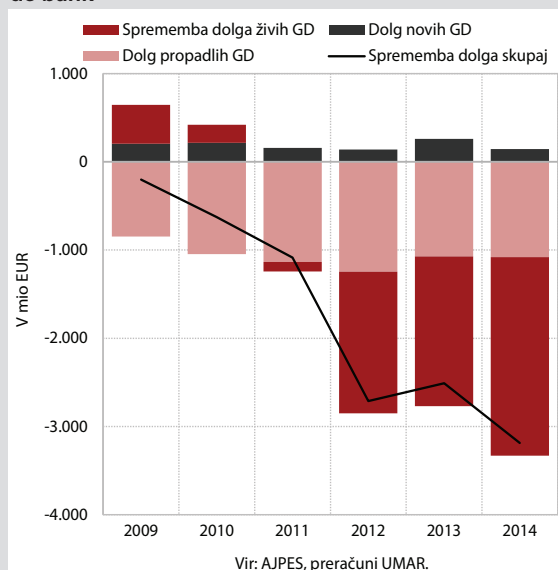
## Okvir 1: Razdolževanje podjetniškega sektorja

**Zadolženost podjetij se je v letu 2014 nadalje znižala in ob povečanih dobičkih znatno izboljšala obete za ponovno rast kreditiranja.**<sup>1</sup> Večina indikatorjev kaže, da je zadolženost dosegla vrh leta 2009, od takrat pa se podjetja konstantno razdolžujejo, intenzivneje predvsem v zadnjih treh letih (glej Sliko 4).<sup>2</sup> Finančni vzvod<sup>3</sup> se je lani znižal s 6,5 na 5,5 let, kar kaže na izboljšano sposobnost podjetij za odplačevanje dolga. Ta se ne izboljšuje le zaradi razdolževanja podjetij, ampak tudi zaradi kar 7,3-odstotnega zvišanja obsega EBITDA. Podobno se je znižala tudi prezadolženost.<sup>4</sup> Ta se je znižala v večini dejavnosti, zvišala pa v energetiki, rudarstvu in gostinstvu<sup>5</sup>. Na zniževanje agregatnih kazalnikov zadolženosti je močno vplivalo tudi prenehanje poslovanja družb<sup>6</sup>, po letu 2012 pa zniževanje dolga družb, ki nadalje poslujejo (glej Sliko 5).

Slika 4: Gibanje izbranih indikatorjev zadolženosti



Slika 5: Struktura zniževanje dolga gospodarskih družb do bank



<sup>1</sup> Zadolženost analiziramo na podlagi individualnih podjetniških podatkov vseh gospodarskih družb v Sloveniji, ki jih zbira Agencija RS za javnopravne evidence in storitve. Več o trendih razdolževanja v letu 2014 v prihajajočem Delovnem zvezku.

<sup>2</sup> Zadolženost, merjena kot delež dolga v obveznostih do virov sredstev, se je močno znižala v letu 2010, kar pa je posledica: (1) znižanja obsega sredstev in kapitala v dejavnosti E (t.i. Oskrba z vodo; ravnanje z odpadki; saniranje okolja) in (2) preoblikovanja DARSA v letu 2010 (znižanje dolga in povečanje kapitala).

<sup>3</sup> Finančni vzvod je razmerje med finančnim dolgom (dolgoročne in kratkoročne finančne obveznosti) in EBITDA (dobiček pred obrestmi, davki, deprecijacijo in amortizacijo). Kazalnik kaže sposobnost podjetij za redno odplačevanje dolga (obresti in glavnice) in pove, koliko let bo podjetje z ustvarjenim denarnim tokom moralo odplačevati dolg. Nižja vrednost pomeni manjše tveganje za odplačevanje obveznosti.

<sup>4</sup> Prezadolženost je merjena kot vsota vseh finančnih obveznosti, ki so višje od petkratnika EBITDA.

<sup>5</sup> Prezadolženost sicer spremljamo na zoženem naboru »običajnih« podjetij, kjer niso vključene družbe iz dejavnosti holdingov in finančnega zakupa, družbe z nič zaposlenimi in DARS.

<sup>6</sup> Izraz »prenehalo poslovati« uporabljamo za vse družbe, ki niso oddale zaključnih računov. Dejansko vse družbe niso prenehale poslovati; lahko samo niso oddale zaključnega računa, ali pa so v stečajnem postopku, tako da niso uvrščene v bazo AJPES, ki je predmet analize. Ocenjujemo pa, da so vsekakor občutno znižale svojo aktivnost.

se je obseg nedonosnih terjatev v tem obdobju zmanjšal za 300 mio EUR, na 4,1 mrd EUR. Oživiljanje kreditiranja podjetniškega sektorja smo predpostavili šele v letu 2016, ko naj bi nadaljevanje okrevanja gospodarstva ob dodatni razdolžitvi podjetij pripomoglo k večjemu zaupanju bank v podjetja, izboljšanje splošne gospodarske klime pa bo vplivalo tudi na manjšo zadržanost podjetij pri povpraševanju po finančnih virih za investicije. Obseg kreditov prebivalstvu pa se že povečuje, saj so mu banke

zaradi relativno nizke zadolženosti gospodinjstev bolj naklonjene, naraščajo pa predvsem posojila za nakup stanovanj<sup>6</sup> in tudi potrošnje. V obdobju napovedi smo predpostavili nadaljnjo rast zadolževanja gospodinjstev, povezano z oživiljanjem trga nepremičnin in tudi večjim trošenjem.

<sup>6</sup> To je po naši oceni posledica oživiljanja trga nepremičnin in tudi konverzije kreditov iz švicarskih frankov v evre.

### 1.3. Javne finance

**Jesenska napoved upošteva usmeritev vlade, da se bo javnofinančna konsolidacija v prihodnjih letih nadaljevala.** V skladu s tem pričakujemo, da se bo primanjkljaj sektorja država z lanskim 4,9 % BDP (brez enkratnih dejavnikov 3,2 % BDP) letos znižal in dosegel ciljno vrednost pod 3 % BDP. Ocenjujemo, da se bo zniževanje primanjkljaja v naslednjih letih nadaljevalo, pod vplivom nadaljevanja gospodarske rasti ter ukrepov za povečanje prihodkov in ohranjanja dela ukrepov, ki so v zadnjih letih zavirali rast javnofinančnih odhodkov. V skladu z Izhodišči za pripravo predlogov državnih proračunov za leti 2016 in 2017 smo upoštevali, da se bodo nekateri začasni ukrepi za povečanje prihodkov v preteklih letih ohranili tudi v prihodnje (ohranjanje povišanih stopenj DDV), sprejeti pa so bili tudi dodatni ukrepi za povišanje prihodkov (Zakon o davčnem potrjevanju računov). V letošnjem letu se izteče veljavnost več dogovorov oz. ukrepov, ki so v preteklih letih omejevali rast javnofinančnih odhodkov. V skladu z Izhodišči za pripravo predlogov državnih proračunov za leti 2016 in 2017 smo upoštevali, da se bo del veljavnih začasnih ukrepov za omejevanje rasti odhodkov ohranjal tudi v prihodnjih letih, na krčenje izdatkov za blago in storitve pa bosta vplivala nadaljevanje ukrepov za racionalizacijo javnega sektorja in centralizacija javnega naročanja. Ob zaključku črpanja EU sredstev iz finančne perspektive 2007–2013 tudi letos pričakujemo rast državnih investicij, ki bo v drugi polovici letošnjega leta intenzivnejša kot do polletja, ter njihovo znižanje ob nastopu nove finančne perspektive prihodnje leto.

## 2. Napoved gospodarskih gibanj v Sloveniji

### 2.1. Bruto domači proizvod – agregati potrošnje

**Ugodna gibanja iz prve polovice letošnjega leta se nadaljujejo; bruto domači proizvod bo letos večji za 2,7 %, k rasti bo poleg izvoza prispevalo predvsem okrevanje zasebne potrošnje.** Okrevanje gospodarske aktivnosti se nadaljuje, BDP je bil v prvi polovici leta medletno večji za 2,7 %. Poleg izvoza, ki kljub nadaljnji upočasnitvi medletne rasti ostaja ključen dejavnik okrevanja, se je ob izboljšanju razmer na trgu dela začela občutneje krepiti zasebna potrošnja. Investicijska potrošnja se ob vnovičnem padcu gradbene aktivnosti znova zmanjšuje. Izvoz se bo še naprej krepil, podobno velja za zasebno potrošnjo, ki po občutnem upadu v letih 2012 in 2013 postopoma postaja vse bolj pomemben

Slika 6: Bruto domači proizvod Slovenije

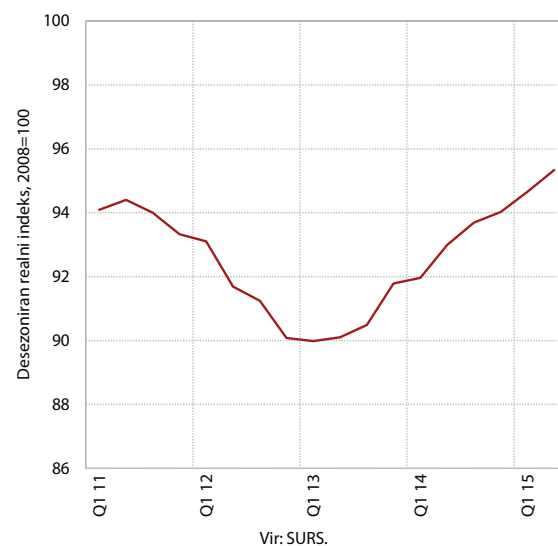


Tabela 3: Napoved gospodarske rasti

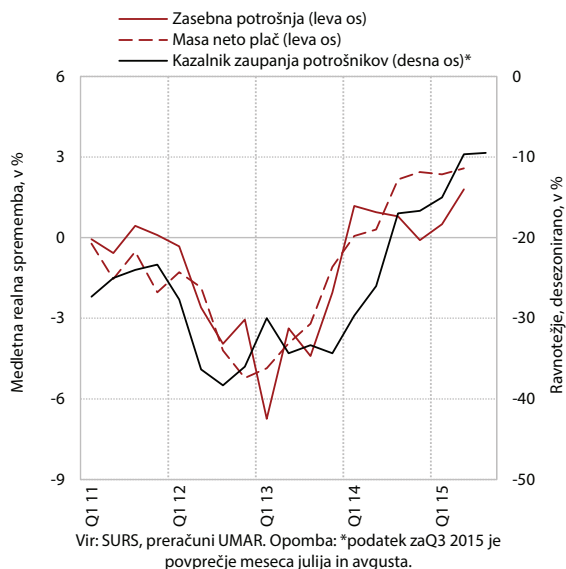
Realne stopnje rasti, v %	2014	2015		2016		2017
		marec 2015	september 2015	marec 2015	september 2015	september 2015
Bruto domači proizvod	3,0	2,4	2,7	2,0	2,3	2,3
Izvoz	5,8	5,6	5,0	6,2	5,2	4,9
Uvoz	4,0	5,2	4,9	4,7	3,8	5,0
Saldo menjave s tujino (prispevek k rasti v o.t.)	1,6	0,7	0,5	1,6	1,4	0,4
Zasebna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

Vir: SURS, 2015–2017 napoved UMAR.

dejavniki gospodarske rasti. Sledi rasti razpoložljivega dohodka, ki jo povezujemo z okrevanjem na trgu dela, ki se odraža v rasti zaposlenosti in plač. Bruto investicije se bodo letos povečale manj kot lani, predvsem zaradi manjše rasti državnih investicij, okrevanje zasebnih investicij bo ostalo šibko. Državna potrošnja bo ob javnofinančni konsolidaciji letos znova beležila skromni padec. Na podlagi gibanj v prvem polletju bo tudi k letošnji rasti BDP pomembno prispevala sprememba zalog.

**Ob pričakovani občutni krepitvi realne rasti razpoložljivega dohodka in visoki ravni kazalnika razpoložljivega zasebna potrošnja postopoma postaja vse bolj pomemben dejavnik gospodarske rasti.** Po začetku okrevanja v lanskem letu (0,7 %) se je rast zasebne potrošnje v prvi polovici leta okrepila. Poleg nadaljnega okrevanja potrošnje trajnih dobrin, ki se je začelo konec leta 2013, se od letos povečuje tudi trošenje drugih dobrin, ki predstavljajo prevladujoč delež zasebne potrošnje. Ocenjujemo, da je k temu poleg okrevanja razmer na trgu dela prispevalo tudi zmanjšanje splošne negotovosti, zato se potrošniki lažje odločajo za nakupe. Slednje se kaže tudi v izboljšanju kazalnika razpoložljivega dohodka, ki je na eni izmed najvišjih vrednosti doslej. Letošnja rast zasebne potrošnje (2,0 %) sledi razpoložljivemu dohodku, ki se bo okrepil precej bolj kot lani. To bo predvsem posledica povečanja skupne mase plač ob krepitvi rasti zaposlenosti in nadaljnji nominalni rasti povprečne plače. Višji kot lani so tudi skupni socialni transferi.

Slika 7: Izbrani kazalniki zasebne potrošnje

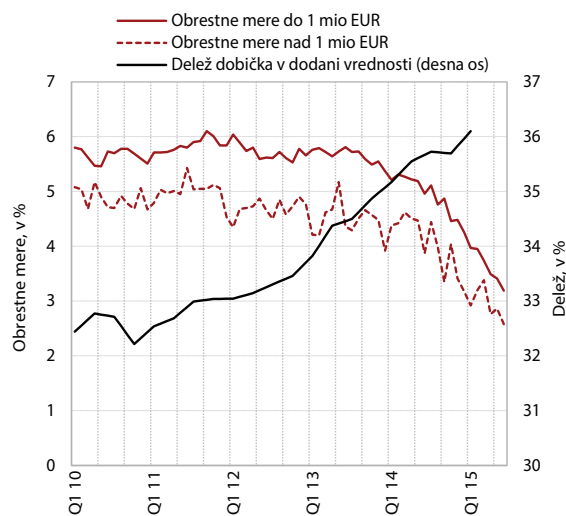


**Konsolidacija javnih financ tudi v letošnjem letu poteka pod vplivom zadrževanja izdatkov države za končno potrošnjo, ki ne vključuje javnih investicij.** Pričakujemo, da bo realno znižanje državne potrošnje v letu 2015

enako kot lani (-0,1 %). Ta odraža nadaljnjo restriktivnost pri zaposlovanju v sektorju država (-0,1 %), pri porabi izdatkov za blago in storitve ter nekaterih socialnih transferjev v naravi.

**Rast bruto investicij v osnovna sredstva (2,0 %) se bo letos upočasnila, kar bo ob še naprej skromnih investicijah zasebnega sektorja posledica manjše rasti državnih investicij.** V prvi polovici leta so bile bruto investicije v osnovna sredstva na enaki ravni kot v primerljivem obdobju lani, vendar do konca leta pričakujemo njihovo krepitev. Ta bo izhajala predvsem iz rasti državnih investicij, ki so bile po lanski občutni rasti v prvem četrtletju letošnjega leta sicer medletno manjše. V drugem četrtletju so se povečale, še močnejšo rast pa pričakujemo v drugi polovici leta, saj se konec leta izteče možnost črpanja sredstev EU iz prejšnje finančne perspektive. Visoka rast v povprečju leta pa je skladna tudi z rebalansom državnega proračuna. Zasebne investicije pa bodo tudi letos beležile le skromno rast. Predvideno postopno izboljšanje dostopa do virov financiranja in nadaljevanje intenzivnega procesa razdolževanja izboljšujeta dolgoročne obete za rast investicij (glej Slika 8), vendar slednje za zdaj še negativno vpliva na tekočo investicijsko aktivnost. Investicije nemenjalnega sektorja še ne okrevajo, tako da bo pričakovana skupna rast investicij izvirala iz menjalnega sektorja, predvsem predelovalnih dejavnosti. Nanje bodo ugodno vplivali boljši poslovni rezultati, povezani z rastjo izvoza. Potreba po investiranju bo spodbujena tudi z visoko izkoriščenostjo proizvodnih zmogljivosti, ki presega predkrizno raven. Kratkoročni obeti za stanovanjske investicije pa ostajajo slabi, saj zaloga neprodanih stanovanj kljub znižanju ostaja visoka.

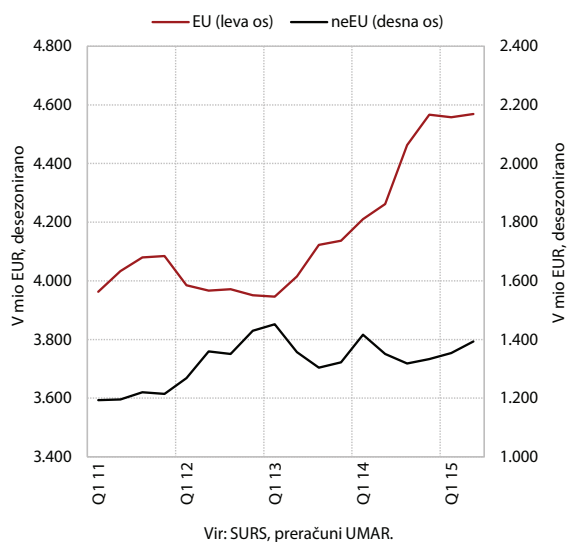
Slika 8: Obrestne mere za posojila podjetjem in delež dobička v dodani vrednosti nefinančnih družb





**Izvoz bo ob nadaljnjem okrepanju v mednarodnem okolju in izboljšanju konkurenčnosti tudi letos beležil relativno visoko rast (5,0 %).** Skladno z napovedmi mednarodnih institucij se bo gospodarska rast v večini najpomembnejših trgovinskih partneric letos okrepla. Poleg tega na rast izvoza tudi letos pozitivno vpliva izboljševanje konkurenčnosti, ki se odraža v nadaljnji rasti tržnih deležev (glej Okvir 2). Tudi letos bo rast izvoza blaga temeljila na izvozu v trgovinske partnerice v EU, pri izvozu izven EU pa pozitivne učinke znižanja vrednosti evra omejuje predvsem padec gospodarske aktivnosti v Rusiji. Medletna rast izvoza blaga se bo v drugi polovici leta sicer upočasnila, zlasti zaradi učinka osnove pri izvozu vozil.<sup>7</sup> Kljub temu ocenjujemo, da bo v povprečju leta proizvodnja vozil skupaj z večjim izvozom kovinske in gumarske industrije največ prispevala k rasti izvoza blaga. Rast izvoza storitev se bo letos nekoliko okrepla predvsem zaradi večjega izvoza potovanj ob dobri turistični sezoni. Večji bo tudi izvoz transportnih in ostalih storitev, povezanih z gibanjem blagovne menjave.<sup>8</sup>

Slika 9: Nominalni izvoz blaga – geografska porazdelitev



<sup>7</sup> Rast izvoza vozil se je septembra lani občutno pospešila ob začetku proizvodnje dveh novih modelov avtomobilov.

<sup>8</sup> Predvsem tehnične, s trgovino povezane in druge poslovne storitve.

**Rast uvoza (4,9 %) bo višja kot lani zaradi krepitve rasti domače potrošnje.** V prvem polletju je bil realni uvoz blaga medletno večji za 5,8 %, kar je bila predvsem posledica večjega uvoza proizvodov za vmesno porabo, v povezavi z rastjo proizvodnje predelovalnih dejavnosti. Podobna gibanja se bodo nadaljevala tudi v drugi polovici leta, ko ob okrepanju zasebne potrošnje pričakujemo tudi višjo rast uvoza proizvodov za široko porabo. Rast uvoza storitev se bo letos upočasnila, k njej bo največ prispeval uvoz ostalih poslovnih storitev.

**V obdobju 2016–2017 se bo gospodarsko okrepanje nadaljevalo.** Izvoz bo tudi v prihodnjih dveh letih pomembendejavnokrastigospodarskeaktivnosti.Njegovarast bo ostala podobno visoka kot letos in bo sledila nadaljnjemu izboljšanju razmer v mednarodnem okolju. Še naprej bo temeljila na izvozu v trgovinske partnerice iz EU, predvidevamo tudi izboljšanje izvoza izven EU. Z vidika proizvodov bo rast poganjal izvoz tehnološko zahtevnejših proizvodov. V letih 2016 in 2017 pričakujemo tudi nadaljevanje okrepanja zasebne potrošnje, saj se bo nadalje povečal razpoložljivi dohodek, predvsem zaradi realna rasti skupne mase plač. Ob siceršnji pospešitvi rasti plač v zasebnem sektorju bo to posledica rasti plač v javnem sektorju zaradi izplačil napredovanj. Višji bodo tudi socialni transferi, tudi zaradi uskladitve pokojnin. Ob okrepljenem zaupanju potrošnikov pričakujemo poleg rasti potrošnje trajnih dobrin tudi nadaljnje okrepanje potrošnje netrajnih dobrin in storitev. Skupna investicijska potrošnja se bo po treh letih okrepanja v letu 2016 znižala, saj se bodo po izteku možnosti črpanja sredstev EU iz prejšnje finančne perspektive občutno znižale državne investicije. Rast dobičkov v zasebnem sektorju, izboljšanje kazalnikov zadolženosti, ohranjanje ugodne dostopnosti finančnih virov ter pričakovana rast izvoza in domačega povpraševanja bodo pospešili rast zasebnih investicij. V povezavi s povečanjem trgovanja z nepremičninami, boljšem dohodkovnem položaju gospodinjstev in oživljanju stanovanjskih kreditov pričakujemo tudi ustavitev padanja stanovanjskih investicij. Državna potrošnja se bo v prihodnjih dveh letih še nadalje realno zniževala, kar bo posledica predpostavljene krčenja izdatkov za blago in storitve, v povezavi z nadaljevanjem ukrepov za racionalizacijo javnega sektorja ter centralizacijo javnega naročanja. Ocenjujemo, da se bodo socialni transferi v naravi v letih 2016–2017 ponovno postopno povečevali, kar bo izhajalo iz povečanja izdatkov za zdravstvene storitve in zdravila ter povečanja števila prejemnikov nekaterih transferjev.

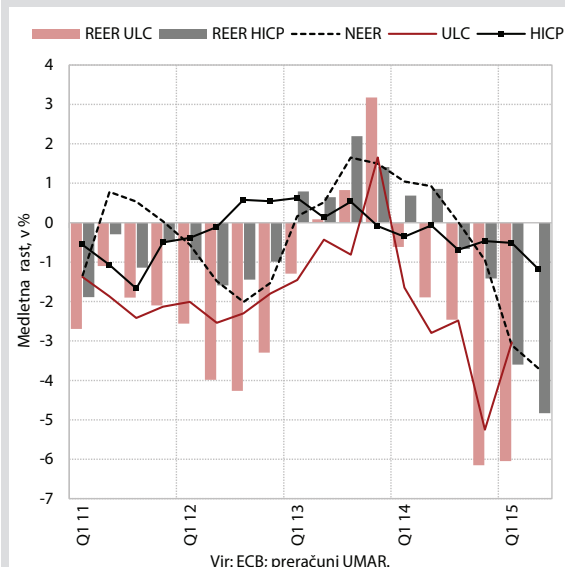


## Okvir 2: Konkurenčnost v prvem polletju 2015

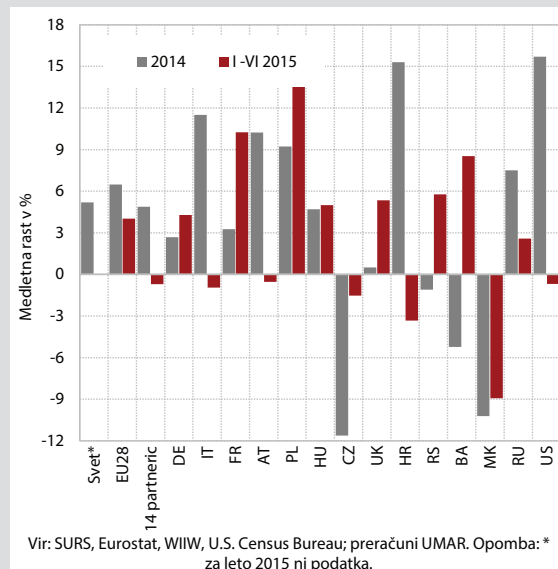
**V prvem polletju 2015 se je nadaljevalo izboljševanje cenovne in stroškovne konkurenčnosti Slovenije.** To je bilo, ob nadaljnjem znižanju relativnih cen in stroškov posledica šibkejšega tečaja evra, ki je do tujih valut v prvem polletju letos izgubil blizu desetine vrednosti<sup>1</sup>. Relativno večji padec stroškov dela na enoto proizvoda Slovenije, še posebej v menjalnem sektorju, je bil letos posledica višje rasti produktivnosti dela in zmernejšega povečanja sredstev na zaposlenega kot v trgovinskih partnericah, pa tudi v povprečju evrskega območja in EU. V predelovalnih dejavnostih je po izrazitejšem poslabšanju v letih 2008–2009 in hitrejšem izboljšanju, ki mu je sledilo, raven realnih stroškov dela na enoto proizvoda od prvega četrtletja letos že nižja kot pred krizo. Hkrati je njihov položaj glede na predkrizno obdobje boljši tudi v primerjavi s povprečjem evrskega območja in EU.

**V prvih šestih mesecih leta 2015 se je nadaljevala rast tržnih deležev na večini naših pomembnejših trgov.** Povečali so se tržni deleži v naših najpomembnejših partnericah Franciji in Nemčiji, pa tudi na Poljskem, Madžarskem in v Združenem kraljestvu. V Avstriji in Italiji se je naš tržni delež ohranil blizu primerljive lanske ravni, na Hrvaškem pa se je zmanjšal, po dveletni izraziti rasti, ki jo povezujemo tudi z učinki vstopa Hrvaške v EU. Hkrati smo rast zabeležili tudi na večini relativno manj pomembnih trgov EU<sup>2</sup>. Zunaj EU se je nadaljevala rast v Rusiji, Srbiji ter Bosni in Hercegovini, tržni delež v ZDA pa se je ohranil tik pod primerljivo lansko ravno.

Slika 10: Realni efektivni tečaj, deflator HICP in ULC



Slika 11: Sprememba tržnih deležev v 14-ih pomembnejših trgovinskih partnericah



<sup>1</sup> Nominalni efektivni tečaj do 19-tih partneric zunaj evrskega območja je bil v prvem polletju medletno za 8,7% nižji, do 38-tih partneric (vključno s članicami evrskega območja) pa za 3,4% nižji; padec realnega efektivnega tečaja, deflacioniranega s HICP je bil 9,6-odstoten oz. 4-2-odstoten.

<sup>2</sup> Na nizozemskem, belgijskem, španskem, danskem, grškem, portugalskem, luksemburškem, finskiem, švedskem, slovaškem, estonskem, litvanskem, malteškem in bolgarskem trgu.

## 2.2. Dodana vrednost po dejavnostih

**Rast dodane vrednosti se je v prvi polovici letošnjega leta nadaljevala, v celem letu (2,6 %) pa bo predvsem zaradi zmanjšanja gradbene aktivnosti nižja kot lani.** Ob rasti tujega povpraševanja in nadaljnjem izboljšanju konkurenčnosti je bila v prvi polovici leta ponovno zabeležena razmeroma visoka realna rast dodane vrednosti predelovalnih dejavnosti. Izhajala je iz rasti obsega proizvodnje tehnološko zahtevnejših dejavnosti, predvsem iz proizvodnje vozil in plovil, električnih naprav, gumarske in kovinske industrije. Proizvodnja nizko tehnološko zahtevnih dejavnosti pa v povprečju že od leta 2013 ostaja na najnižji ravni po začetku krize. V povezavi z razmeroma močno domačo proizvodno aktivnostjo in postopno krepitvijo zasebne potrošnje so bila ugodna gibanja tudi v večini nefinančnih tržnih storitvenih dejavnosti (zlasti v trgovini, prometu, gostinstvu, informacijskih storitvah, storitvah podjetniškega svetovanja, nepremičninskega posredovanja, zaposlovalnih agencij ter kulturnih, razvedrilnih in rekreacijskih dejavnosti). Ob tem je zlasti v prometu in gostinstvu pomemben dejavnik rasti ostal tudi izvoz teh storitev. Po enoletnem izboljšanju pa se je v prvi polovici letošnjega leta spet zmanjšala dodana vrednost v gradbeništvu. Na to je vplival manjši obseg opravljenih del v gradnji civilno-inženirskih objektov, ki se je v predhodnem letu ob okrepljenih državnih investicijah močno povečal. V gradnji stavb je aktivnost ostala nizka, zadnji podatki pa nakazujejo rahlo izboljšanje pri nestanovanjskih stavbah. Dodana vrednost se je v prvi polovici leta zmanjšala tudi v finančnih in zavarovalniških dejavnostih, kjer upada že peto leto zapored. Negativna gibanja izhajajo predvsem iz bančnega sektorja, kjer se ob nizki kreditni aktivnosti in padajočih posojilnih obrestnih merah zmanjšujejo neto obrestni prihodki, v zavarovalniških storitvah pa je zaznati rast obsega življenjskih zavarovanj. V dejavnostih javnih storitev (javna uprava, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo) se ob izvajanju ukrepov za racionalizacijo delovanja javnega sektorja nadaljuje šibka rast dodane vrednosti. V drugi polovici letošnjega leta pričakujemo, z izjemo povečane aktivnosti v gradbeništvu, podobna gibanja in strukturo rasti dodane vrednosti kot v prvem polletju.

**Zmerna rast dodane vrednosti se bo nadaljevala tudi v letih 2016 in 2017.** Glavni dejavnik rasti bodo ostale izvozno usmerjene predelovalne dejavnosti, ob nadaljnjem povečevanju izvoza storitev (zlasti transporta, potovanj in na znanju temelječih storitev) ter postopni krepitve domače zasebne potrošnje pa bodo k rasti

dodane vrednosti še naprej pomembno prispevale tudi nefinančne tržne storitve. Hkrati se bodo v letu 2016 poglobila negativna gibanja v gradbeništvu, saj je zaradi zaključka črpanja sredstev EU iz pretekle finančne perspektive predviden precejšen padec državnih investicij v gradbeništvu. Podatki o izdanih gradbenih dovoljenjih pa tudi ne nakazujejo pomembne oživitve v gradnji stavb. Za razliko od letošnjega pa prihodnje leto pričakujemo postopno oživljanje kreditne aktivnosti bank, kar bo vplivalo na rast neto obrestnih prihodkov in nadaljnjo rast obsega zavarovanj ter s tem zmerno rast dodane vrednosti finančnih in zavarovalniških dejavnosti. V javnih storitvah bo zaradi izvajanja konsolidacije javnih financ rast dodane vrednosti tudi v prihodnjih dveh letih skromna in bo izhajala predvsem iz zasebnega dela izvajanja javnih storitev (zlasti v socialnem varstvu in izobraževanju odraslih).

## 2.3. Zaposlenost in brezposelnost

**Ob nadaljnjem okrevanju gospodarske aktivnosti se bo rast zaposlenosti v letošnjem letu še okrepila (1,5 %).** Okrevanje zaposlenosti, ki se je začelo konec leta 2013, se je v prvi polovici letošnjega leta še okrepilo. Število zaposlenih je bilo medletno večje za 1,6 %<sup>9</sup> oz. 14.400 oseb. Potem ko je bila lanska rast v veliki meri posledica občutne rasti v zaposlovalnih dejavnostih, ki posredujejo delo v druge dejavnosti, se je število zaposlenih v prvem polletju letos povečalo v večini dejavnosti zasebnega sektorja.<sup>10</sup> Tako se je ob relativno visoki rasti proizvodne aktivnosti rast zaposlenosti še okrepila v predelovalnih dejavnostih, nadaljnja krepitev domačega in tujega povpraševanja pa ugodno vpliva na zaposlovanje v večini nefinančnih tržnih storitev, predvsem v trgovini, prometu in gostinstvu, kjer je prvič po letu 2009 zaposlenost medletno višja. Ob okrevanju zasebne potrošnje se število zaposlenih povečuje tudi v drugih storitvenih dejavnostih, zlasti kulturnih in razvedrilnih dejavnostih. Nadaljuje se tudi rast števila zaposlenih preko zaposlovalnih agencij, a je njihov prispevek k skupni rasti zaposlenosti manjši kot lani. Ocenjujemo, da ob negotovem povpraševanju delodajalci ostajajo previdni pri novem zaposlovanju. Nadaljevanje podobnih gibanj na področju zaposlenosti pričakujemo tudi do konca leta, kar nakazujejo tudi ugodna gibanja kazalnikov pričakovanih glede zaposlovanja. Ocenjujemo, da se bo rahlo zniževanje zaposlenosti v sektorju država letos nadaljevalo.

<sup>9</sup> Zaposlenost po statistiki nacionalnih računov.

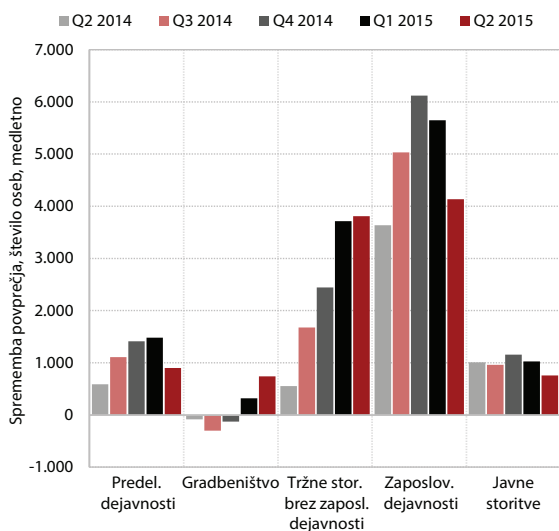
<sup>10</sup> Edina izjema so finančne in zavarovalniške dejavnosti.

Tabela 4: Napoved zaposlenosti in brezposelnosti

v %	2014	2015		2016		2017
		marec 2015	september 2015	marec 2015	september 2015	september 2015
Zaposlenost po SNA, rast	0,6	0,8	1,5	0,6	1,1	0,9
Število registriranih brezposelnih, povprečje v letu	120,1	114,3	113,2	110,4	108,6	102,2
Stopnja registrirane brezposelnosti	13,1	12,5	12,3	12,0	11,8	11,1
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili	9,7	9,2	9,4	8,6	8,9	8,5

Vir: SURS, 2015–2017 napoved UMAR.

Slika 12: Sprememba zaposlenosti po dejavnostih

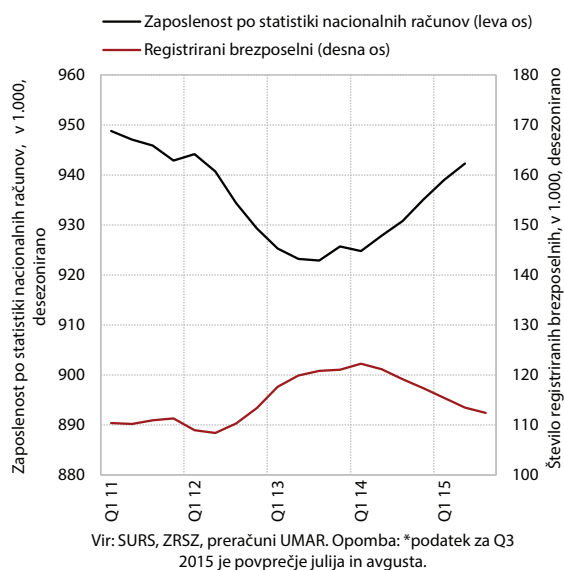


Vir: SURS, preračuni UMAR.

**V prihodnjih dveh letih se bo okrevanje zaposlenosti nadaljevalo, a bo zaradi upočasnitve gospodarske rasti nekoliko počasnejše kot letos.** Ob pričakovani nadaljnji rasti izvoza in krepitvi zasebne potrošnje pričakujemo, da se bo zaposlenost tudi v prihodnjih dveh letih povečala v večini dejavnosti zasebnega sektorja, zlasti v predelovalnih dejavnostih in nefinančnih tržnih storitvah. V sektorju država se bo po nekaj letih padanja v letu 2017 nekoliko povečala, a bo rast zaradi ohranjanja javnofinančnih omejitev skromna. Na pričakovano upočasnitev rasti zaposlenosti v prihodnjih dveh letih bodo vplivala tudi demografska gibanja, saj se bo pospešilo zmanjševanje števila delovno sposobnega prebivalstva (20–64 let) zaradi hitrejšega povečevanja števila starejših prebivalcev.

**Okrevanje gospodarske aktivnosti in povečano zaposlovanje bo vplivalo na znižanje števila registriranih brezposelnih v obdobju 2015–2017.** Zniževanje števila registriranih brezposelnih, ki se je

Slika 13: Število zaposlenih in število registriranih brezposelnih oseb



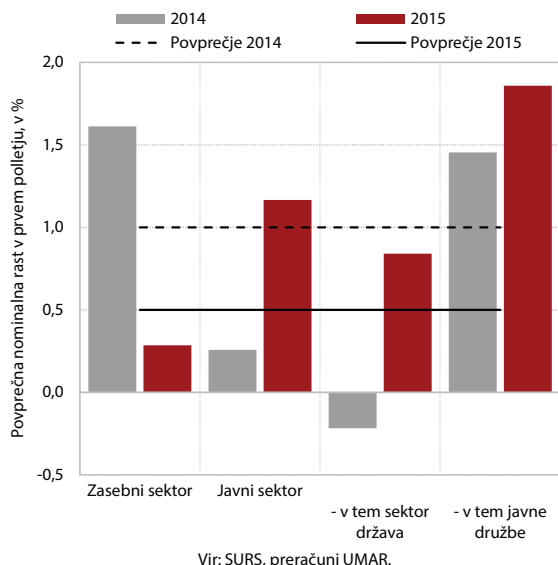
Vir: SURS, ZRSZ, preračuni UMAR. Opomba: \*podatek za Q3 2015 je povprečje julija in avgusta.

začelo v začetku lanskega leta se letos nadaljuje. Na to vpliva večji odliv iz evidence brezposelnih kot lani zaradi okrepljenega zaposlovanja in manjši priliv oseb, ki so izgubile delo iz poslovnih razlogov in stečajev podjetij. Konec avgusta je bilo v evidenci brezposelnih prijavljenih 107.935 oseb, kar je 6,0 % oz. 6.949 oseb manj kot avgusta lani. Zaradi pričakovanega nadaljevanja okrevanja gospodarske aktivnosti se bo zniževanje števila registriranih brezposelnih nadaljevalo. Ob izboljšanju gospodarskega okolja se bo priliv v evidenco brezposelnih še nadalje zmanjševal, manj naj bi bilo zlasti priliva zaradi izgub zaposlitve zaradi stečajev in iz poslovnih razlogov ter iskalcev prve zaposlitve. Teh bo po naši oceni manj tudi zaradi nekoliko manjše generacije, ki bo končala šolanje. Odliv iz evidence bo letos sicer nekoliko manjši kot v lanskem letu, a vseeno znatno višji kot predhodnih letih. Nekoliko manjši bo odliv v zaposlitve, kar bo deloma posledica manjšega števila ljudi, vključenih v javna dela. Zmanjševanje števila registriranih brezposelnih se bo nadaljevalo tudi v prihodnjih dveh letih.

## 2.4. Plače

**Ob nadaljnji rasti v zasebnem in javnem sektorju se bo povprečna bruto plača na zaposlenega letos nominalno povečala za 0,9 %.** V zasebnem sektorju je bila njena medletna rast v prvem polletju skromna (0,3 %), po naši oceni v precejšnji meri predvsem zaradi spremenjene strukture zaposlenih, povezane s povečanim številom zaposlenih z relativno nizkimi plačami.<sup>11</sup> Poleg tega višjo rast plač v zasebnem sektorju še naprej zavirata odsotnost cenovnih pritiskov in še vedno relativno visoka brezposelnost. Medletno je bila nižja v večini dejavnosti, še zlasti v tržno-storitvenih, navzgor pa je podobno kot v zadnjih nekaj letih izstopala predvsem rast v industriji, vključno s predelovalnimi dejavnostmi. Nominalna rast

Slika 14: Povprečna bruto plača na zaposlenega



plač v zasebnem sektorju naj bi se ob nadaljnji krepitvi gospodarske aktivnosti in produktivnosti dela v drugi polovici leta okrepila predvsem zaradi treh delovnih dni več, a bo v povprečju leta nižja kot lani. Povprečna bruto plača se bo letos nadalje povečala tudi v javnem sektorju. V sektorju država se bo nekoliko okrepila, ob podaljšanju glavnine ukrepov predvsem zaradi napredovanj, ki bodo javnim uslužbencem izplačana s plačo za december.<sup>12</sup> Ta so sedaj po oceni MJU bistveno višja kot ob pripravi pomladanske napovedi. Letos se bo, sicer nekoliko bolj umirjeno, nadaljevala tudi rast povprečne plače v javnih družbah.<sup>13</sup> V prvem polletju je bila pod vplivom višjih osnovnih in izrednih izplačil nadpovprečno visoka zlasti v javnih finančnih družbah.

**V obdobju 2016–2017 pričakujemo pospešitev nominalne rasti povprečne bruto plače (na 2,2 %), in sicer v zasebnem in javnem sektorju.** Postopna krepitev rasti plač v zasebnem sektorju v prihodnjih dveh letih bo izhajala iz pričakovane nadaljnje krepitve gospodarske aktivnosti in produktivnosti dela, pa tudi iz višje inflacije. Rast bo zmerna ob odsotnosti pritiskov s trga dela v razmerah še vedno relativno visoke brezposelnosti in težnje podjetij po ohranjanju konkurenčnega položaja. Poleg tega bo na rast zaviralno delovalo postopno zmanjševanje števila delovnih dni v obeh letih in tudi strukturni učinek povečevanja števila zaposlenih z nizkimi plačami. V javnem sektorju se bo rast povprečne bruto plače v prihodnjem letu precej okrepila kot posledica znatno popravljene ocene MJU glede učinka sicer že dogovorjenih izplačil rednih napredovanj v sektorju država in nadaljnje postopne rasti plač v javnih družbah. Ob tem smo za področje plač v sektorju država upoštevali trenutne usmeritve javnofinančne politike. Ob predvideni rasti cen v obdobju 2016–2017 bo realno zvišanje povprečne bruto plače prihodnje leto podobno letošnjemu, v letu 2017 pa celo nekoliko skromnejše.

Tabela 5: Napoved rasti povprečne bruto plače na zaposlenega

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

Vir: SURS, 2015–2017 napoved UMAR.

Opomba: \* V skladu z metodologijo raziskovanja povprečnih mesečnih plač SURS se izplačilo v zvezi z odpravo 3/4 plačnih nesorazmerij ne upošteva pri izračunu povprečne plače. Glej <http://www.stat.si/StatWeb/prikazi-novico?id=5045&idp=15&headerbar=13>

<sup>11</sup> Na začetku krize so številna odpuščanja zaposlenih s pretežno nizkimi plačami prispevala k višji rasti povprečne bruto plače, lani in predvsem letos pa je prišlo do obrata, zato povečano število zaposlenih z relativno nizkimi plačami znižuje raven povprečne bruto plače.

<sup>12</sup> 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).

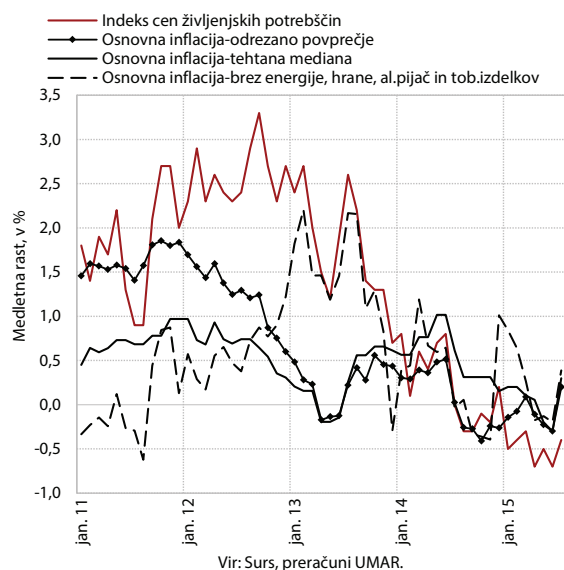
<sup>13</sup> Javne družbe so družbe, nad katerimi ima država nadzor, osnovno merilo nadzora pa je večinski lastniški delež. Mednje sodijo javne gospodarske družbe, banke, zavarovalnice, domovi za ostarele, lekarne ipd.

## 2.5. Inflacija

### Nižje cene energentov tudi letos odločilno vplivajo na gibanje inflacije; osnovna inflacija ostaja nizka.

Potem ko so se cene življenjskih potrebščin lani zvišale le za 0,2 %, v letošnjem letu na medletni ravni beležimo znižanje cen. To je posledica nižjih cen energentov, ki so k 0,5-odstotni medletni deflaciji v prvih osmih mesecih letošnjega leta v povprečju prispevale -0,8 o. t. Osnovna inflacija ostaja nizka ter kljub začetku okrevanja odraža še naprej šibko domače povpraševanje. Ocenjujemo, da k nizki osnovni inflaciji prispeva tudi večletni proces notranjega prilagajanja relativnih cen, ki se odraža v nadaljnjem zniževanju stroškov dela na enoto proizvoda (glej Okvir 2). Ob upoštevanju predpostavke cen nafte pričakujemo, da se bo padec cen energentov zaradi učinka osnove do konca leta postopoma umirjal. Padec cen ne-energetskega blaga se bo zaradi nadaljnega padca cen trajnega blaga letos nadaljeval, a bo ob okrevanju zasebne potrošnje nekoliko manjši kot lani. Rast cen storitev, ki se v zadnjih mesecih umirja, bo ob odsotnosti nekaterih enkratnih dejavnikov konec leta nižja kot lani.<sup>14</sup> Cene hrane pa se bodo po lanskem padcu letos nekoliko povišale, zlasti zaradi višjih cen nepredelane hrane. Tako bo inflacija tudi ob koncu letošnjega leta ostala skromna (0,1 %), na podobni ravni bo tudi osnovna inflacija.

Slika 15: Dejanska in različne mere osnovne inflacije



### Ob predvidenem nadaljevanju okrevanja domače potrošnje in upoštevanih predpostavkah glede cen nafte se bo inflacija v naslednjih dveh letih zvišala.

Glavni dejavnik pričakovane višje rasti cen v letih 2016–2017 bo krepitev zasebne potrošnje. Ta bo po naši oceni vplivala predvsem na gibanje cen ne-energetskega blaga, kjer po padcu cen v zadnjih petih letih v letu 2016 pričakujemo skromno rast. Postopoma bodo višje tudi cene storitev, kar bo izhajalo tudi iz predpostavljenega manjšega pritiska po prilagajanju relativnih cen v nemenjalnem sektorju. Skladno z upoštevanimi predpostavkami o gibanju cen nafte se bo v prihodnjih dveh letih povišal tudi prispevek energentov k inflaciji.

Slika 16: Prispevek izbranih skupin k medletni inflaciji v Sloveniji

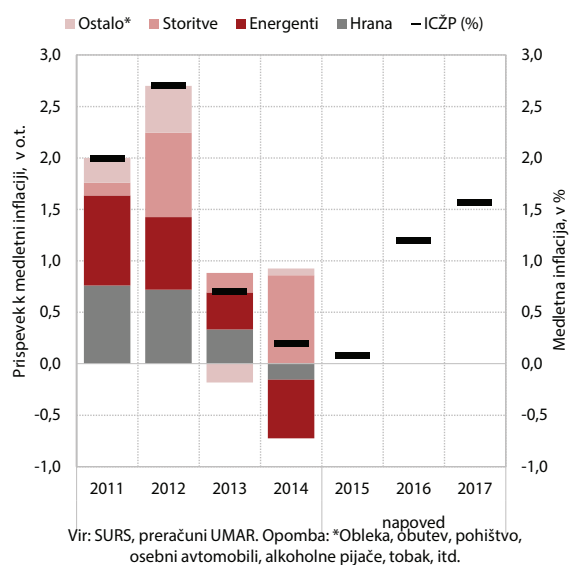


Tabela 6: Napoved inflacije

v %	2014	2015		2016		2017
		marec 2015	september 2015	marec 2015	september 2015	september 2015
Inflacija – dec./dec.	0,2	0,4	0,1	1,4	1,2	1,6
Inflacija – povprečje leta	0,2	-0,2	-0,4	1,0	0,8	1,4

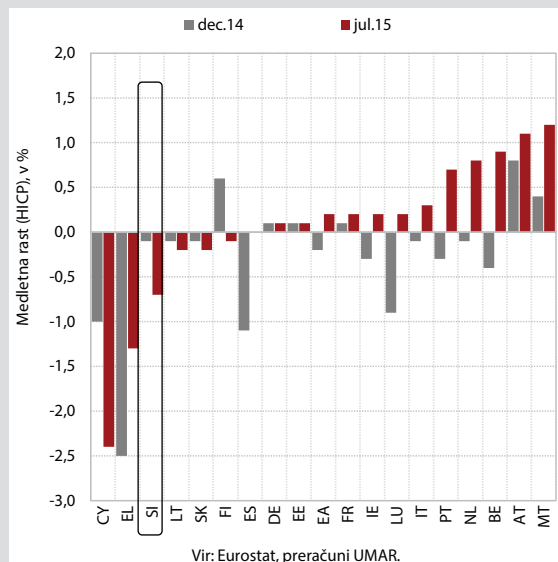
Vir: SURS, 2015–2017 napoved UMAR.

<sup>14</sup> Novembra lani je namreč Vzajemna znižala premije za dopolnilno zdravstveno zavarovanje, kar je imelo za posledico znižanje rasti v skupini zdravstveno zavarovanje. To je takrat znižalo mesečno in medletno inflacijo, ki pa se je v decembru zaradi učinka osnove ponovno zvišala (za 0,4 o. t.). V primeru ponovitve lanskega znižanja premije za dopolnilno zdravstveno zavarovanje bo medletna inflacija ob koncu leta nižja od trenutno pričakovane.

## Okvir 3: Inflacija v evrskem območju

**Po lanski deflaciji evrske območje v zadnjih mesecih beleži skromno inflacijo, predvsem zaradi krepitve rasti cen ne-energetskega blaga in višjih cen storitev.** Cenovna gibanja na ravni celotnega evrskega območja podobno kot v domačem okolju od lani zaznamuje predvsem znižanje cen energentov. Padanje cen se je ob medletno nižjih cenah nafte na svetovnih trgih nadaljevalo tudi v prvem četrtletju letošnjega leta, v zadnjih mesecih pa evrsko območje beleži inflacijo. Sicer skromna rast cen (v povprečju so bile cene v zadnjih štirih mesecih medletno višje za 0,2 %) je poleg umirjanja medletnega padca pri cenah energentov tudi posledica višjih cen storitev in ne-energetskega industrijskega blaga. Na njihovo rast so ob krepitvi potrošnje in padcu vrednosti evra, ki se je odrazil v zvišanju uvoznih cen, vplivale predvsem višje cene trajnega blaga (osebni avtomobili, pohištvo). ECB ob predvidenem nadaljevanju okrevanja gospodarstva evrskega območja pričakuje tudi postopno višjo inflacijo. Ta naj bi se z 0,1 % letos v letu 2016 zvišala na 1,1 %, leto kasneje pa naj bi znašala 1,7 %. Višja inflacija bo poleg višjih cen energentov, katerih prispevek se bo zaradi učinka nizke osnove v letu 2015 v prihodnjih dveh letih okrepil, predvsem posledica okrevanja domače potrošnje. Poleg tega se bodo okrepili tudi zunanji cenovni pritiski, ki bodo v pretežni meri izhajali iz zapoznelih učinkov pretekle deprecijacije evra.

Slika 17: Medletna inflacija v državah članicah evrskega območja



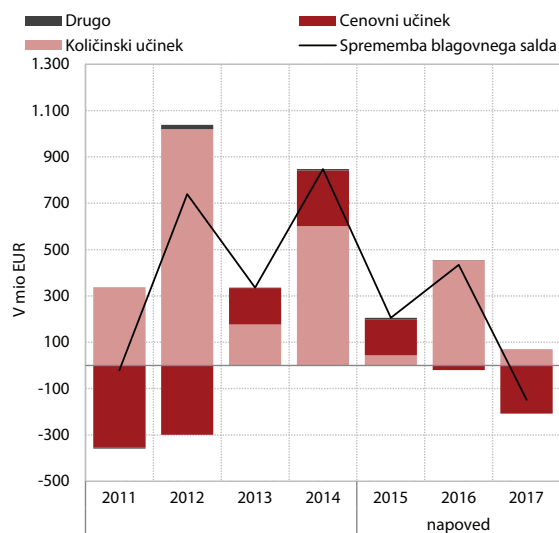
## 2.6. Tekoči račun plačilne bilance

**Presežek na tekočem računu plačilne bilance, ki odraža proces razdolževanja zasebnega sektorja, se bo v obdobju 2015–2017 ohranjal na visoki ravni.**

Visok presežek odraža večletni proces razdolževanja zasebnega sektorja, povečevanje presežka varčevanja nad investicijami pa kaže na njegovo še vedno šibko investicijsko aktivnost (glej Okvir 4). Presežek v bilanci blagovne menjave se bo letos in prihodnje leto še povečal. Letos bodo ob približno enaki količinski rasti izvoza in uvoza na to vplivali predvsem pogoji menjave, ki se izboljšujejo že tretje leto (0,7 %). Ocenjujemo, da bo cenovni učinek k povečanju blagovnega presežka letos prispeval okoli 150 mio EUR. Drugo leto bodo na rast blagovnega salda v večji meri vplivali količinski dejavniki. Realna rast izvoza se bo nekoliko pospešila, rast uvoza pa se bo upočasnila zaradi padca domače investicijske aktivnosti. Nadalje se bo povečal tudi presežek v storitveni bilanci, kar bo predvsem posledica večjega presežka v menjavi potovanj. Primanjkljaj v bilanci primarnih dohodkov se bo v obdobju 2015–2017 še povečal, letos predvsem zaradi višjih neto plačil obresti na zunanji dolg države. 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 v bilanci

sekundarnih dohodkov se bo v letu 2015 povečal, naslednje leto pa ostal približno na enaki ravni. Letos bo višji predvsem zaradi primanjkljaja državnega sektorja. Neto plačila transferjev zasebnega sektorja, kjer prevladujejo davki na dohodek in premoženje ter socialni prispevki, bodo predvidoma višja.

Slika 18: Dekompozicija spremembe nominalnega salda blagovne menjave





## Okvir 4: Varčevalno–investicijska vrzel

**Visok presežek na tekočem računu je še naprej odraz nizke investicijske aktivnosti, predvsem podjetniškega sektorja.** Presežek varčevanja nad investicijami celotnega gospodarstva se je lani nadalje povečal in dosegel približno 2 mrd EUR, še leta 2008 pa je bilo varčevanja za 2 mrd EUR manj kot investicij (glej sliko 19). K tej znatni spremembi je daleč največ prispevalo znižanje investiranja podjetniškega sektorja (nefinančne družbe), najbolj leta 2009 in nato še dodatno leta 2012. Podjetja so leta 2008 investirala približno 40 % ustvarjene dodane vrednosti, lani pa zgolj še 22 %. Padec investicijske aktivnosti je povezan z zlomom aktivnosti v gradbeništvu, s padcem povpraševanja na naših najpomembnejših trgih, še dodatno pa s spremenjenimi razmerami na finančnih trgih. Znatno so se znižale tudi investicije gospodinjstev. Varčevanje so podjetja in finančne družbe povečale, gospodinjstva in država pa znižale.

Slika 19: Delež bruto investicij in varčevanja v dodani vrednosti

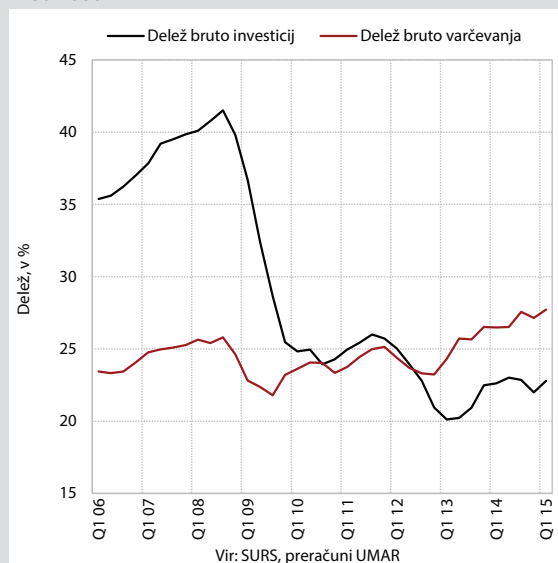


Tabela 7: Napoved tekočega računa plačilne bilance - plačilno bilančna statistika

	2014	2015		2016		2017
		marec 2015	september 2015	marec 2015	september 2015	september 2015
Tekoči račun, v mio EUR	2.607	2.266	2.367	2.366	2.870	2.776
Tekoči račun, v primerjavi z BDP	7,0	5,9	6,2	6,0	7,2	6,7

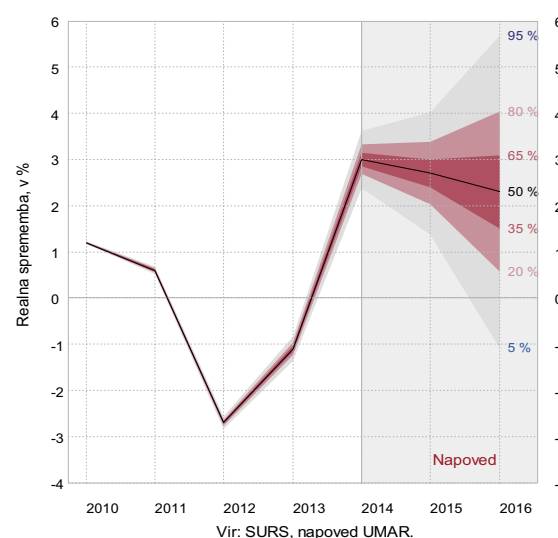
Vir: BS, 2015–2017 napoved UMAR.

### 3. Tveganja za uresničitev napovedi

**Tveganja ob pripravi Jesenske napovedi so povezana z mednarodnim in domačim okoljem.** Ob postopnem izboljševanju gospodarskih razmer in stabilizaciji finančnih trgov v evrskem območju se je v zadnjih mesecih pojavila negotovost glede rasti razvijajočih se gospodarstev, ki je razpoložljive napovedi mednarodnih institucij še ne vključujejo. Občutna upočasnitev rasti v teh državah bi lahko preko nadaljnega zmanjšanja obsega svetovne trgovine upočasnila gospodarsko okrevanje naših pomembnejših trgovinskih partneric ter ogrozila stabilnost finančnih trgov. Negotovost, ki izhaja iz domačega okolja, je še naprej povezana s procesom konsolidacije javnih financ, za katero je določen okvir, ne pa tudi vsi ukrepi, s katerimi naj bi dosegli znižanje javnofinančnega primanjkljaja. Okrevanje gospodarske aktivnosti namreč povečuje zahteve po sprostivni varčevalnih ukrepih, kar bi zahtevalo dodatne ukrepe na ostalih segmentih. Posledično bi bila drugačna kot v osrednjem scenariju tudi pričakovanja glede prihodnje gospodarske aktivnosti. Možnost za boljše gospodarske rezultate pa izhaja razmer, v katerih se zmanjšuje zadolženosti podjetij in izboljšuje stanje v bančnem sistemu, s tem povezano pa tudi pogoji kreditiranja. To

ustvarja okolje, kjer bi lahko bila rast zasebnih investicij v obdobju napovedi višja, kot je predvidena v osrednjem scenariju.

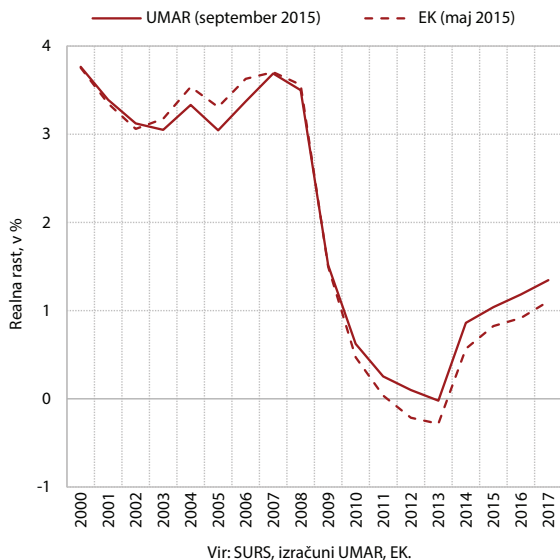
Slika 20: Osrednja napoved realne spremembe BDP in porazdelitev tveganj



## 4. Rast potencialnega BDP in proizvodna vrzel

**V obdobju napovedi pričakujemo postopno okrevanje rasti potencialnega BDP na raven okoli 2 %, kar je pod predkrizno rastjo (nad 3 %).**<sup>15</sup> Za morebiten dvig potencialne rasti do podobnih ravni kot v obdobju 2000–2008 je ključen večji prispevek kapitala in tudi skupne faktorske produktivnosti. Za višje investicije (in s tem višji prispevek kapitala k potencialni rasti) pa bo, poleg notranjih virov na ravni podjetij, potrebnih predvsem več zunanjih virov, tako v dolžniški kot lastniški obliki. Pomembno bi lahko k temu prispevale tudi tuje neposredne naložbe, kar zahteva spremembe v širšem ekonomskem okolju, ki bodo spodbujale večjo angažiranost lastniškega kapitala za investicije v Sloveniji.

Slika 21: Sprememba potencialnega BDP, primerjava izračunov UMAR in EK

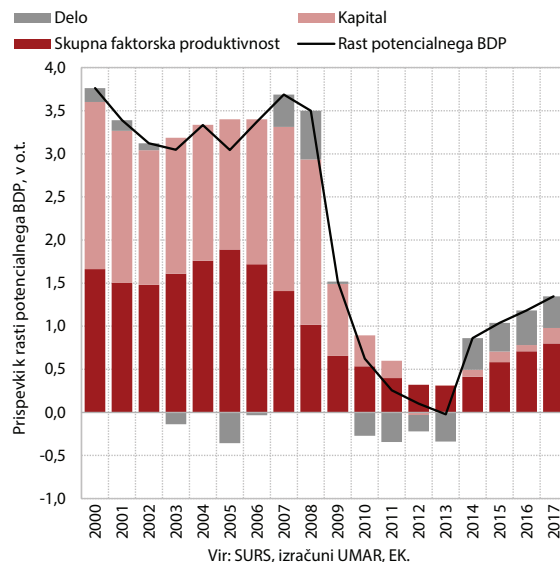


**Vse komponente izračunane potencialne rasti bodo v naslednjih letih pozitivne.** Na dvig potencialne rasti v 2014 je pomembno vplival prispevek dela, medtem ko je bil v obdobju 2010–2013 negativen, in sicer je v povprečju znašal -0,3 o. t. Izboljšanje razmer na trgu dela in boljša pričakovanja glede njihovih prihodnjih gibanj vplivajo na zvišanje pozitivnega prispevka

<sup>15</sup> 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. Izračun rasti potencialnega BDP UMAR temelji na metodi produkcijske funkcije, ki se v bistvenih značilnostih ne razlikuje od metode EK.

stopnje aktivnosti k prispevku dela k potencialni rasti (0,4 o. t. v obdobju 2014–2017). Od 2013 so pozitivni tudi prispevki opravljenih delovnih ur na zaposlenega. Vpliv zmanjševanja populacije v delovno sposobni starosti, ob upoštevanju projekcij demografskih gibanj, je že od 2011 in na srednji rok konstantno negativen v višini okoli 0,2 o. t. 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. Ob nastopu krize se je znižal tudi prispevek skupne faktorske produktivnosti, ki postopoma okrevata.

Slika 22: Prispevki posameznih komponent k potencialni rasti BDP



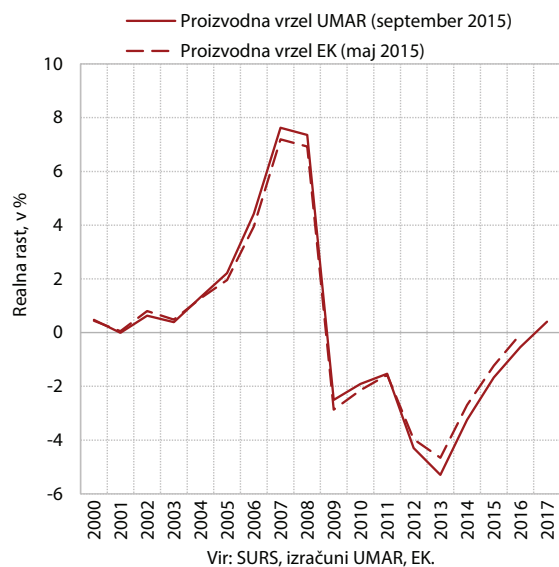
**Negativna proizvodna vrzel se bo zmanjševala, predvsem zaradi višjih pričakovanih rasti BDP ob relativno skromni rasti potencialnega BDP, in bo že v letu 2017 pozitivna.** Proizvodna vrzel je razlika med dejanskim in potencialnim BDP, izražena v odstotkih potencialnega BDP. Zaradi dejavnikov, ki vplivajo na izračun potencialne rasti in sprememb ocenjene pretekle rasti ter 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)<sup>16</sup> uporablja za

<sup>16</sup> Pogodba o stabilnosti, usklajevanju in upravljanju v ekonomski in monetarni uniji. Več o tem glej Ekonomski izzivi 2014, Fiskalna gibanja in politika.



spremljanje napredka in doseganja ciljev posameznih držav članic na javnofinančnem področju. Razlike v izračunih proizvodne vrzeli med UMAR in EK so posledica različnih napovedi rasti BDP ter različnih izračunov potencialnega BDP.

Slika 23: Proizvodna vrzel, primerjava izračunov UMAR in EK





# 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									
<b>BRUTO DOMAČI PROIZVOD</b>	4,0	5,7	6,9	3,3	-7,8	1,2	0,6	-2,7	-1,1	3,0	2,7	2,3	2,3
BDP v mio EUR (tekoče cene)	29.227	31.555	35.153	37.951	36.166	36.252	36.896	35.988	35.907	37.303	38.520	39.919	41.153
BDP na prebivalca v EUR (tekoče cene in tekoči tečaj)	14.608	15.719	17.412	18.769	17.714	17.694	17.973	17.498	17.435	18.093	18.633	19.247	19.800
BDP na prebivalca v USD (tekoče cene in tekoči tečaj)	18.165	19.715	23.863	27.606	24.708	23.457	25.019	22.481	23.155	24.036	20.664	21.210	21.820
BDP na prebivalca po kupni moči (PPS) <sup>1</sup>	20.000	21.000	22.500	23.100	20.700	21.100	21.500	21.600	21.700	22.600			
BDP na prebivalca po kupni moči ( PPS EU28=100) <sup>1</sup>	86	86	87	89	85	83	83	82	82	83			
<b>ZAPOSLENOST IN PRODUKTIVNOST</b>													
Zaposlenost po nacionalnih računih	-0,5	1,6	3,4	2,6	-1,8	-2,1	-1,7	-0,9	-1,4	0,6	1,5	1,1	0,9
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	113,2	108,6	102,2
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	10,2	9,4	7,7	6,7	9,1	10,7	11,8	12,0	13,1	13,1	12,3	11,8	11,1
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	9,4	8,9	8,5
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega)	4,5	4,1	3,4	0,7	-6,1	3,4	2,4	-1,8	0,3	2,5	1,2	1,2	1,4
<b>PLAČE</b>													
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	2,2	2,2
Zasebni sektor	5,1	5,8	6,0	7,8	1,6	5,6	2,6	0,5	0,6	1,4	0,8	1,3	2,3
Javni sektor	4,5	4,1	6,9	9,7	5,3	0,8	1,0	-0,9	-1,3	0,9	1,2	3,6	2,1
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	1,3	1,4	0,8
Zasebni sektor	2,5	3,2	2,3	2,0	0,7	3,7	0,8	-2,0	-1,2	1,2	1,2	0,5	0,9
Javni sektor	2,0	1,6	3,2	3,8	4,4	-1,0	-0,8	-3,4	-3,0	0,7	1,6	2,8	0,7
<b>MENJAVA STUJINO</b>													
Izvoz proizvodov in storitev	11,4	14,1	13,6	4,2	-16,6	10,2	6,9	0,6	3,1	5,8	5,0	5,2	4,9
Izvoz proizvodov	12,1	15,7	14,0	1,9	-17,0	12,0	8,0	0,4	3,3	6,4	5,3	5,4	5,0
Izvoz storitev	8,4	7,4	12,0	14,7	-14,8	3,4	2,5	1,5	1,9	3,4	3,9	4,2	4,3
Uvoz proizvodov in storitev	7,3	12,4	16,8	3,8	-18,8	6,8	5,0	-3,7	1,7	4,0	4,9	3,8	5,0
Uvoz proizvodov	7,5	12,9	16,5	3,2	-19,8	7,6	6,0	-4,3	2,5	3,7	5,4	3,8	5,1
Uvoz storitev	6,1	9,1	18,5	8,1	-12,8	3,1	-0,4	0,2	-3,1	6,0	1,9	4,0	4,5

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												
<b>PLAČILNA BILANCA - plačilno bilančna statistika</b>													
Saldo tekočega rač.plačilne bil. v mio EUR	-524	-578	-1.451	-2.017	-203	-43	68	930	2.023	2.607	2.387	2.870	2.776
- delež v primerjavi z BDP v %	-1,8	-1,8	-4,1	-5,3	-0,6	-0,1	0,2	2,6	5,6	7,0	6,2	7,2	6,7
Saldo menjave s tujino v mio EUR	-137	16	-428	-704	686	462	432	1.428	2.470	2.946	3.344	3.897	3.858
- delež v primerjavi z BDP v %	-0,5	0,0	-1,2	-1,9	1,9	1,3	1,2	4,0	6,9	7,9	8,7	9,8	9,4
<b>DOMAČE POVPRASEVANJE</b>													
Končna potrošnja	2,3	1,7	5,2	3,0	1,3	0,8	-0,2	-2,5	-3,4	0,5	1,5	1,9	1,5
Delež v BDP v % *	72,3	69,9	68,4	69,2	74,7	76,3	76,4	77,0	74,8	72,4	70,8	70,5	70,3
v tem:													
Zasebna potrošnja	2,2	1,2	6,4	2,4	0,9	1,3	0,0	-2,5	-4,1	0,7	2,0	2,6	2,2
Delež v BDP v % *	53,6	51,4	51,1	51,2	54,7	56,0	56,0	56,7	55,0	53,3	52,3	52,0	52,1
Državna potrošnja	2,7	3,1	1,9	4,9	2,4	-0,5	-0,7	-2,3	-1,5	-0,1	-0,1	-0,4	-0,3
Delež v BDP v % *	18,7	18,4	17,3	18,0	20,1	20,3	20,4	20,3	19,8	19,1	18,5	18,5	18,1
Investicije v osnovna sredstva	3,5	10,2	12,0	7,0	-22,0	-13,3	-4,9	-8,8	1,7	3,2	2,0	-1,8	5,0
Delež v BDP v % *	26,6	27,8	28,8	29,6	24,3	21,3	20,2	19,3	19,7	19,6	19,7	19,0	19,7
<b>TEČAJ IN CENE</b>													
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	1,109	1,102	1,102
Realni efektivni tečaj - deflator CPI <sup>2</sup>	-0,8	0,3	1,7	2,3	1,2	-2,1	-1,0	-1,2	1,3	-0,1	-3,8	-0,7	0,0
Inflacija (konec leta) <sup>3</sup>	2,3	2,8	5,6	2,1	1,8	1,9	2,0	2,7	0,7	0,2	0,1	1,2	1,6
Inflacija (povprečje leta) <sup>3</sup>	2,5	2,5	3,6	5,7	0,9	1,8	1,8	2,6	1,8	0,2	-0,4	0,8	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	55,0	55,0	60,0

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. <sup>1</sup> Merjeno v standardih kupne moči (PPS). <sup>2</sup> Do 37 trgovinskih partneric, rast vrednosti pomeni apreciacijo nacionalne valute in obratno. <sup>3</sup> Merilo inflacije je indeks cen življenjskih potrebščin; \* Deleži v BDP so preračunani na BDP v tekočih cenah in fiksnem tečaju 2007 (EUR=239,64).

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

tekoče cene, mio EUR (fiksni tečaj 2007)

	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	626,0	733,9	646,9	639,4	709,5	770,4	798,4	804,2
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadki, saniranje okolja	7.083,8	7.612,5	8.375,8	8.582,3	7.466,6	7.651,0	8.041,9	8.084,5	8.345,6	8.824,8	9.321,9	9.860,1	10.202,3
od tega: C Predelovalne dejavnosti	6.052,3	6.498,5	7.182,5	7.292,4	6.188,4	6.367,3	6.730,0	6.753,3	6.952,6	7.442,3	7.973,7	8.542,8	8.862,3
F Gradbeništvo	1.668,9	1.955,4	2.454,1	2.764,2	2.464,3	2.015,0	1.885,0	1.816,5	1.654,3	1.841,6	1.829,7	1.796,4	1.834,7
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	4.968,6	5.436,6	6.240,7	6.841,6	6.343,0	6.299,5	6.441,4	6.227,5	6.267,4	6.503,1	6.722,2	7.006,3	7.234,5
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1.017,6	1.111,2	1.233,9	1.333,4	1.235,6	1.285,8	1.313,5	1.334,8	1.300,7	1.324,6	1.348,2	1.377,6	1.422,5
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.164,0	1.344,9	1.427,9	1.602,5	1.673,1	1.697,4	1.649,3	1.344,5	1.246,1	1.295,1	1.344,4	1.417,5	1.504,9
L Poslovanje z nepremičninami	1.939,0	2.027,1	2.171,4	2.408,3	2.636,1	2.537,1	2.468,6	2.333,6	2.249,8	2.217,3	2.188,0	2.176,0	2.246,9
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	2.989,7	3.020,8	2.961,5	2.952,6	3.156,0	3.235,7	3.293,8	3.401,1
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	4.285,8	4.490,6	4.723,5	5.184,8	5.478,1	5.611,2	5.666,1	5.600,8	5.456,8	5.466,7	5.539,2	5.725,0	5.805,7
RST Druge storitvene dejavnosti	758,8	779,5	817,0	868,6	872,2	870,1	885,0	860,8	850,1	864,6	905,6	938,5	969,1
<b>1. DODANA VREDNOST</b>	<b>25.681,7</b>	<b>27.734,7</b>	<b>30.808,7</b>	<b>33.229,8</b>	<b>31.638,3</b>	<b>31.582,7</b>	<b>32.105,5</b>	<b>31.211,3</b>	<b>30.962,8</b>	<b>32.203,4</b>	<b>33.205,3</b>	<b>34.389,6</b>	<b>35.425,9</b>
<b>2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)</b>	<b>3.544,9</b>	<b>3.820,7</b>	<b>4.343,9</b>	<b>4.721,4</b>	<b>4.527,9</b>	<b>4.669,7</b>	<b>4.790,8</b>	<b>4.776,9</b>	<b>4.944,7</b>	<b>5.099,8</b>	<b>5.315,1</b>	<b>5.529,9</b>	<b>5.727,5</b>
a) Davki na proizvode	3.697,3	3.954,2	4.420,8	4.772,0	4.599,3	4.749,7	4.819,1	4.812,1	4.978,1	5.131,2	5.347,8	5.564,0	5.763,0
b) Subvencije po proizvodih	152,4	133,5	76,9	50,6	71,4	80,0	28,3	35,1	33,5	31,4	32,7	34,1	35,5
<b>3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)</b>	<b>29.226,6</b>	<b>31.555,4</b>	<b>35.152,6</b>	<b>37.951,2</b>	<b>36.166,2</b>	<b>36.252,4</b>	<b>36.896,3</b>	<b>35.988,3</b>	<b>35.907,5</b>	<b>37.303,2</b>	<b>38.520,4</b>	<b>39.919,5</b>	<b>41.153,3</b>

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	1,8	1,8	1,9	2,0	2,0	2,0
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	23,2	23,7	24,2	24,7	24,8
od tega: C Predelovalne dejavnosti	20,7	20,6	20,4	19,2	17,1	17,6	18,2	18,8	19,4	20,0	20,7	21,4	21,5
F Gradbeništvo	5,7	6,2	7,0	7,3	6,8	5,6	5,1	5,0	4,6	4,9	4,7	4,5	4,5
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	17,0	17,2	17,8	18,0	17,5	17,4	17,5	17,3	17,5	17,4	17,5	17,6	17,6
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	3,5
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	4,0	4,3	4,1	4,2	4,6	4,7	4,5	3,7	3,5	3,5	3,5	3,6	3,7
L Poslovanje z nepremičninami	6,6	6,4	6,2	6,3	7,3	7,0	6,7	6,5	6,3	5,9	5,7	5,5	5,5
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	7,3	7,4	7,7	7,9	7,9	8,2	8,2	8,2	8,2	8,5	8,4	8,3	8,3
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	15,2	14,7	14,4	14,3	14,1
RST Druge storitvene dejavnosti	2,6	2,5	2,3	2,3	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4	2,3	2,4	2,4	2,4
<b>1. DODANA VREDNOST</b>	<b>87,9</b>	<b>87,9</b>	<b>87,6</b>	<b>87,6</b>	<b>87,5</b>	<b>87,1</b>	<b>87,0</b>	<b>86,7</b>	<b>86,2</b>	<b>86,3</b>	<b>86,2</b>	<b>86,1</b>	<b>86,1</b>
<b>2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)</b>	<b>12,1</b>	<b>12,1</b>	<b>12,4</b>	<b>12,4</b>	<b>12,5</b>	<b>12,9</b>	<b>13,0</b>	<b>13,3</b>	<b>13,8</b>	<b>13,7</b>	<b>13,8</b>	<b>13,9</b>	<b>13,9</b>
a) Davki na proizvode	12,7	12,5	12,6	12,6	12,7	13,1	13,1	13,4	13,9	13,8	13,9	13,9	14,0
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
<b>3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>BRUTO DOMAČI PROIZVOD</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
v tem:													
1. Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo (A)	2,3	2,0	1,9	1,7	1,7	1,7	2,0	1,8	1,8	1,9	2,0	2,0	2,0
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	27,8	28,6	28,9	29,2	29,2
3. Storitve (G...T)	55,6	55,6	55,0	56,0	58,4	58,7	58,1	57,4	56,6	55,8	55,3	54,9	54,8
4. Korekcijske postavke	12,1	12,1	12,4	12,4	12,5	12,9	13,0	13,3	13,8	13,7	13,8	13,9	13,9
<b>SKUPAJ DODANA VREDNOST</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
v tem:													
1. Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo (A)	2,6	2,3	2,1	1,9	1,9	2,0	2,3	2,1	2,1	2,2	2,3	2,3	2,3
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	32,3	33,1	33,6	33,9	34,0
- industrija (B+C+D+E)	27,6	27,4	27,2	25,8	23,6	24,2	25,0	25,9	27,0	27,4	28,1	28,7	28,8
- gradbeništvo F	6,5	7,1	8,0	8,3	7,8	6,4	5,9	5,8	5,3	5,7	5,5	5,2	5,2
3. Storitve (G...T)	63,3	63,2	62,7	64,0	66,7	67,4	66,8	66,2	65,6	64,7	64,1	63,8	63,8

Vir podatkov: SURS, preračuni, 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	608,4	668,3	674,0	619,4	703,6	741,8	745,1	752,6
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	7.952,5	7.833,1	7.829,8	8.073,6	8.742,6	9.244,0	9.609,2	9.878,3
od tega: C Predelovalne dejavnosti	6.189,5	6.473,0	7.041,8	7.193,6	6.127,9	6.640,1	6.545,7	6.514,0	6.720,9	7.337,2	7.844,2	8.197,2	8.443,1
F Gradbeništvo	1.529,8	1.910,7	2.305,7	2.570,6	2.393,1	2.015,0	1.811,9	1.739,9	1.657,5	1.811,5	1.814,9	1.741,4	1.793,7
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	4.816,4	5.320,6	5.820,0	6.458,1	6.236,0	6.421,3	6.408,0	6.176,4	6.224,6	6.489,7	6.746,9	6.993,3	7.182,1
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1.028,0	1.113,6	1.216,6	1.371,0	1.274,8	1.276,9	1.287,1	1.308,3	1.345,4	1.318,7	1.346,5	1.372,8	1.407,1
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.216,6	1.230,3	1.556,4	1.480,1	1.617,7	1.664,6	1.631,7	1.570,0	1.325,2	1.230,7	1.256,9	1.294,0	1.332,8
L Poslovanje z nepremičninami	1.855,6	1.990,5	2.113,3	2.304,6	2.403,5	2.679,2	2.527,2	2.477,4	2.345,7	2.282,2	2.245,1	2.275,4	2.309,5
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	3.033,7	3.008,6	2.974,4	2.959,0	3.180,8	3.239,7	3.302,9	3.385,3
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	4.172,2	4.323,3	4.556,4	4.735,0	5.261,0	5.542,6	5.628,6	5.732,8	5.578,9	5.511,5	5.491,3	5.535,3	5.590,6
RST Druge storitvene dejavnosti	746,0	756,9	774,8	819,5	839,9	861,4	882,6	860,0	856,7	863,6	905,7	944,1	972,5
<b>1. DODANA VREDNOST</b>	<b>25.220,0</b>	<b>27.187,5</b>	<b>29.708,6</b>	<b>31.707,8</b>	<b>30.788,2</b>	<b>32.055,7</b>	<b>31.687,2</b>	<b>31.342,9</b>	<b>30.986,1</b>	<b>32.134,9</b>	<b>33.032,7</b>	<b>33.813,5</b>	<b>34.604,5</b>
<b>2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)</b>	<b>3.560,4</b>	<b>3.692,2</b>	<b>4.037,2</b>	<b>4.604,9</b>	<b>4.203,8</b>	<b>4.558,1</b>	<b>4.800,6</b>	<b>4.550,4</b>	<b>4.621,6</b>	<b>4.867,2</b>	<b>5.273,7</b>	<b>5.392,2</b>	<b>5.510,7</b>
a) Davki na proizvode	3.690,8	3.844,6	4.173,2	4.682,7	4.245,4	4.639,6	4.883,8	4.579,2	4.657,3	4.900,2	5.306,4	5.425,8	5.545,2
b) Subvencije po proizvodih	130,4	152,4	136,0	77,8	41,6	81,5	83,1	28,8	35,8	33,1	32,6	33,6	34,5
<b>3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)</b>	<b>28.780,4</b>	<b>30.879,7</b>	<b>33.745,8</b>	<b>36.312,7</b>	<b>34.992,0</b>	<b>36.613,9</b>	<b>36.487,8</b>	<b>35.893,3</b>	<b>35.607,6</b>	<b>37.002,0</b>	<b>38.306,5</b>	<b>39.205,6</b>	<b>40.115,2</b>

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	1,6	6,8	-8,2	-4,3	10,0	4,5	0,5	1,0	
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	-2,6	-0,1	4,8	4,7	4,0	2,8	
od tega: C Predelovalne dejavnosti	4,1	7,0	8,4	0,2	-16,0	7,3	2,8	-3,2	-0,5	5,5	5,4	4,5	3,0	
F Gradbeništvo	3,4	14,5	17,9	4,7	-13,4	-18,2	-10,1	-7,7	-8,7	9,5	-1,5	-4,0	3,0	
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	5,1	7,1	7,1	3,5	-8,9	1,2	1,7	-4,1	0,0	3,5	3,7	3,7	2,7	
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	12,2	9,4	9,5	11,1	-4,4	3,3	0,1	-0,4	0,8	1,4	1,6	2,0	2,5	
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	11,3	5,7	15,7	3,7	0,9	-0,5	-3,9	-4,8	-1,4	-1,2	-3,0	3,0	3,0	
L Poslovanje z nepremičninami	3,2	2,7	4,3	6,1	-0,2	1,6	-0,4	0,4	0,5	1,4	1,2	1,4	1,5	
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	-2,2	8,2	7,3	5,2	-5,9	5,7	0,6	-1,5	-0,1	7,7	2,6	2,0	2,5	
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	3,1	0,9	1,5	0,2	1,5	1,2	0,3	1,2	-0,4	1,0	0,4	0,8	1,0	
RST Druge storitvene dejavnosti	6,5	-0,2	-0,6	0,3	-3,3	-1,2	1,4	-2,8	-0,5	1,6	4,7	4,3	3,0	
<b>1. DODANA VREDNOST</b>	<b>3,9</b>	<b>5,9</b>	<b>7,1</b>	<b>2,9</b>	<b>-7,3</b>	<b>1,3</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>3,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	
<b>2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)</b>	<b>5,1</b>	<b>4,2</b>	<b>5,7</b>	<b>6,0</b>	<b>-11,0</b>	<b>0,7</b>	<b>2,8</b>	<b>-5,0</b>	<b>-3,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>3,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	
a) Davki na proizvode	4,8	4,0	5,5	5,9	-11,0	0,9	2,8	-5,0	-3,2	-1,6	3,4	2,3	2,2	
b) Subvencije po proizvodih	-0,6	0,0	1,9	1,2	-17,8	14,2	4,0	1,7	1,9	-1,2	4,0	3,0	2,5	
<b>3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)</b>	<b>4,0</b>	<b>5,7</b>	<b>6,9</b>	<b>3,3</b>	<b>-7,8</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	

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	19.018,3	18.921,2	18.486,5	18.063,7	18.382,4	18.788,5	19.524,6	20.168,5
Bruto plače in prejemki	12.538,6	13.420,4	14.781,9	16.302,7	16.127,8	16.704,5	16.613,5	16.224,5	15.869,6	16.175,4	16.542,8	17.199,4	17.768,1
Socialni prispevki delodajalcev	2.077,1	2.229,3	2.429,8	2.653,2	2.661,8	2.313,8	2.307,8	2.262,0	2.194,1	2.207,0	2.245,7	2.325,2	2.400,4
2. Davki na proizvodnjo in uvoz	4.527,2	4.725,9	5.154,7	5.363,8	4.965,2	5.159,2	5.236,8	5.264,0	5.473,1	5.635,7	5.822,2	6.067,3	6.280,5
Davki na proizvode in storitve	3.697,3	3.954,2	4.420,8	4.772,0	4.599,3	4.749,7	4.819,1	4.812,1	4.978,1	5.131,2	5.347,8	5.564,0	5.763,0
Drugi davki na proizvodnjo	829,9	771,7	733,9	591,9	366,0	409,5	417,6	451,9	494,9	504,5	474,4	503,4	517,6
3. Subvencije na proizvodnjo	590,2	669,5	761,6	790,2	912,2	927,2	625,0	606,0	673,7	581,4	564,4	511,8	541,3
Subvencije po proizvodih in storitvah	152,4	133,5	76,9	50,6	71,4	80,0	28,3	35,1	33,5	31,4	32,7	34,1	35,5
Druge subvencije	437,8	536,0	684,7	739,6	840,8	847,2	596,6	570,9	640,3	550,0	531,7	477,7	505,8
4. Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek	10.673,8	11.849,3	13.547,9	14.421,7	13.323,5	13.002,1	13.363,3	12.843,8	13.044,5	13.866,5	14.474,1	14.839,4	15.245,6
Potrošnja stalnega kapitala	5.422,7	5.747,8	6.171,8	6.667,2	7.063,7	7.212,5	7.391,0	7.611,3	7.584,4	7.607,5	7.660,8	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	5.789,7	5.972,3	5.232,5	5.460,1	6.259,0	6.813,4	7.319,6	7.650,9
5. BDP (5=1+2-3+4)	29.226,6	31.555,4	35.152,6	37.951,2	36.166,2	36.252,4	36.896,3	35.988,3	35.907,5	37.303,2	38.520,4	39.919,5	41.153,3

Vir podatkov: SURS; preračuni in napoved UMAR.

Tabela 4b: Stroškovna struktura bruto domačega proizvoda

struktura v % BDP

	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	51,4	50,3	49,3	48,8	48,9	49,0
Bruto plače in prejemki	42,9	42,5	42,1	43,0	44,6	46,1	45,0	45,1	44,2	43,4	42,9	43,1	43,2
Socialni prispevki delodajalcev	7,1	7,1	6,9	7,0	7,4	6,4	6,3	6,3	6,1	5,9	5,8	5,8	5,8
2. Davki na proizvodnjo in uvoz	15,5	15,0	14,7	14,1	13,7	14,2	14,2	14,6	15,2	15,1	15,1	15,2	15,3
Davki na proizvode in storitve	12,7	12,5	12,6	12,6	12,7	13,1	13,1	13,4	13,9	13,8	13,9	13,9	14,0
Drugi davki na proizvodnjo	2,8	2,4	2,1	1,6	1,0	1,1	1,1	1,3	1,4	1,4	1,2	1,3	1,3
3. Subvencije na proizvodnjo	2,0	2,1	2,2	2,1	2,5	2,6	1,7	1,7	1,9	1,6	1,5	1,3	1,3
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	2,3	1,6	1,6	1,8	1,5	1,4	1,2	1,2
4. Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek	36,5	37,6	38,5	38,0	36,8	35,9	36,2	35,7	36,3	37,2	37,6	37,2	37,0
Potrošnja stalnega kapitala	18,6	18,2	17,6	17,6	19,5	19,9	20,0	21,1	21,1	20,4	19,9	18,8	18,5
Neto presežek / raznovrstni dohodek	18,0	19,3	21,0	20,4	17,3	16,0	16,2	14,5	15,2	16,8	17,7	18,3	18,6
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, 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	2015	2016	2017
											napoved		
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	29.226,6	31.555,4	35.152,6	37.951,2	36.166,2	36.252,4	36.896,3	35.988,3	35.907,5	37.303,2	38.520,4	39.919,5	41.153,3
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	17.413,2	20.414,9	23.762,1	25.089,1	20.702,5	23.306,0	25.965,4	26.380,5	27.004,9	28.546,9	30.114,8	31.834,7	33.560,9
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	17.599,5	20.430,0	24.218,3	25.820,3	20.026,6	22.785,8	25.288,1	24.858,8	24.898,9	25.610,6	26.776,1	27.929,7	29.694,0
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	-186,3	-15,1	-456,2	-731,2	675,9	520,2	677,3	1.521,7	2.105,9	2.936,3	3.338,8	3.905,0	3.866,9
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	29.413,0	31.570,5	35.608,8	38.682,4	35.490,3	35.732,2	36.219,0	34.466,6	33.801,5	34.366,9	35.181,7	36.014,5	37.286,4
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	21.118,5	22.047,8	24.052,0	26.274,3	27.033,9	27.669,7	28.205,1	27.718,0	26.852,1	26.993,1	27.283,3	28.152,8	28.913,4
7 ZASEBNA POTROŠNJA	15.658,9	16.229,0	17.973,2	19.433,4	19.779,4	20.316,5	20.667,8	20.422,7	19.741,1	19.876,6	20.140,9	20.777,5	21.459,1
- gospodinjstva	15.420,7	15.972,9	17.674,0	19.141,7	19.481,7	19.979,6	20.337,9	20.117,2	19.436,6	19.553,3	19.808,6	20.435,2	21.104,4
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	238,2	256,1	299,2	291,7	297,7	336,9	329,8	305,5	304,5	323,3	332,3	342,3	354,7
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	5.459,6	5.818,8	6.078,9	6.841,0	7.254,5	7.353,3	7.537,4	7.295,4	7.111,0	7.116,5	7.142,4	7.375,3	7.454,3
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	8.294,5	9.522,7	11.556,8	12.408,1	8.456,4	8.062,5	8.013,9	6.748,5	6.949,4	7.373,8	7.898,3	7.861,7	8.373,0
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	7.788,2	8.780,0	10.107,9	11.230,0	8.806,1	7.726,6	7.450,7	6.933,9	7.069,0	7.323,9	7.586,2	7.580,0	8.118,2
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	506,3	742,6	1.448,9	1.178,1	-349,6	335,9	563,2	-185,4	-119,6	49,9	312,2	281,7	254,8

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	2015	2016	2017
											napoved		
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	59,6	64,7	67,6	66,1	57,2	64,3	70,4	73,3	75,2	76,5	78,2	79,7	81,6
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	60,2	64,7	68,9	68,0	55,4	62,9	68,5	69,1	69,3	68,7	69,5	70,0	72,2
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	-0,6	0,0	-1,3	-1,9	1,9	1,4	1,8	4,2	5,9	7,9	8,7	9,8	9,4
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	100,6	100,0	101,3	101,9	98,1	98,6	98,2	95,8	94,1	92,1	91,3	90,2	90,6
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	72,3	69,9	68,4	69,2	74,7	76,3	76,4	77,0	74,8	72,4	70,8	70,5	70,3
7 ZASEBNA POTROŠNJA	53,6	51,4	51,1	51,2	54,7	56,0	56,0	56,7	55,0	53,3	52,3	52,0	52,1
- gospodinjstva	52,8	50,6	50,3	50,4	53,9	55,1	55,1	55,9	54,1	52,4	51,4	51,2	51,3
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	0,8	0,8	0,9	0,8	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	18,7	18,4	17,3	18,0	20,1	20,3	20,4	20,3	19,8	19,1	18,5	18,5	18,1
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	28,4	30,2	32,9	32,7	23,4	22,2	21,7	18,8	19,4	19,8	20,5	19,7	20,3
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	26,6	27,8	28,8	29,6	24,3	21,3	20,2	19,3	19,7	19,6	19,7	19,0	19,7
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	1,7	2,4	4,1	3,1	-1,0	0,9	1,5	-0,5	-0,3	0,1	0,8	0,7	0,6

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	36.613,9	36.487,8	35.893,3	35.607,6	37.002,0	38.306,5	39.205,6	40.115,2
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	16.939,2	19.872,4	23.193,2	24.752,3	20.927,4	22.804,8	24.912,6	26.117,6	27.185,6	28.571,1	29.986,6	31.550,6	33.084,9
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	16.755,7	19.779,9	23.854,0	25.150,4	20.955,4	21.395,9	23.924,3	24.351,2	25.276,8	25.898,3	26.858,6	27.874,1	29.270,5
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	183,4	92,5	-660,8	-398,1	-27,9	1.408,9	988,3	1.766,4	1.908,8	2.672,8	3.128,0	3.676,5	3.814,5
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	28.597,0	30.787,2	34.406,6	36.710,7	35.019,9	35.204,9	35.499,5	34.127,0	33.698,8	34.329,2	35.178,5	35.529,1	36.300,7
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	20.624,8	21.483,7	23.194,6	24.780,8	26.613,3	27.244,0	27.610,8	27.512,6	26.768,6	26.982,9	27.392,2	27.904,3	28.335,5
7 ZASEBNA POTROŠNJA	15.321,2	15.853,4	17.263,1	18.402,3	19.607,5	20.027,3	20.311,7	20.145,6	19.585,7	19.876,5	20.282,9	20.819,9	21.268,9
- gospodinjstva	15.089,8	15.604,7	16.979,8	18.125,8	19.318,6	19.692,2	19.984,7	19.841,5	19.282,2	19.555,0	19.948,3	20.476,9	20.917,4
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	231,4	248,7	283,3	276,5	288,9	335,1	327,0	304,1	303,5	321,5	334,6	343,0	351,5
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	5.303,6	5.630,3	5.931,5	6.378,4	7.005,7	7.216,6	7.299,1	7.367,0	7.182,9	7.106,4	7.109,4	7.084,4	7.066,6
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	7.972,2	9.303,4	11.212,0	11.929,9	8.406,7	7.961,0	7.888,8	6.614,4	6.930,2	7.346,3	7.786,2	7.624,8	7.965,1
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	7.491,0	8.582,4	9.829,8	10.817,8	8.758,6	7.634,2	7.345,7	6.792,4	7.049,0	7.293,1	7.474,0	7.343,2	7.710,3
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	481,1	721,0	1.382,1	1.112,1	-351,9	326,7	543,1	-178,1	-118,8	53,3	312,2	281,7	254,8

Vir podatkov: SURS; preračuni, 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	-2,7	-1,1	3,0	2,7	2,3	2,3
2 IZVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	11,4	14,1	13,6	4,2	-16,6	10,2	6,9	0,6	3,1	5,8	5,0	5,2	4,9
3 UVOZ PROIZVODOV IN STORITEV	7,3	12,4	16,8	3,8	-18,8	6,8	5,0	-3,7	1,7	4,0	4,9	3,8	5,0
4 SALDO menjave s tujino <sup>1</sup>	2,1	1,0	-2,0	0,2	1,9	2,0	1,3	3,0	1,1	1,6	0,5	1,4	0,4
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	1,9	4,7	9,0	3,1	-9,5	-0,8	-0,7	-5,8	-2,2	1,6	2,4	1,0	2,2
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	2,3	1,7	5,2	3,0	1,3	0,8	-0,2	-2,5	-3,4	0,5	1,5	1,9	1,5
7 ZASEBNA POTROŠNJA	2,2	1,2	6,4	2,4	0,9	1,3	0,0	-2,5	-4,1	0,7	2,0	2,6	2,2
- gospodinjstva	2,4	1,2	6,3	2,6	0,9	1,1	0,0	-2,4	-4,2	0,6	2,0	2,6	2,2
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	-6,9	4,4	10,6	-7,6	-1,0	12,6	-2,9	-7,8	-0,6	5,6	3,5	2,5	2,5
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	2,7	3,1	1,9	4,9	2,4	-0,5	-0,7	-2,3	-1,5	-0,1	-0,1	-0,4	-0,3
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	0,7	12,2	17,7	3,2	-32,2	-5,9	-2,2	-17,5	2,7	5,7	5,6	-2,1	4,5
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	3,5	10,2	12,0	7,0	-22,0	-13,3	-4,9	-8,8	1,7	3,2	2,0	-1,8	5,0
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI <sup>1</sup>	-0,7	0,7	2,0	-1,0	-4,0	1,9	0,6	-2,0	0,2	0,5	0,7	-0,1	-0,1

Vir podatkov: SURS; preračuni in napoved UMAR.

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

Tabela 7: Plačilna bilanca - plačilno bilančna statistika

mio EUR

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
				napoved									
I. TEKOČI RAČUN	-524	-578	-1.451	-2.017	-203	-43	68	930	2.023	2.607	2.387	2.870	2.776
1. BLAGO	-1.072	-922	-1.412	-2.114	-425	-748	-974	-81	708	1.210	1.414	1.847	1.696
1.1. Izvoz blaga	14.094	16.769	19.517	20.030	16.283	18.631	21.042	21.256	21.692	22.989	24.232	25.592	26.952
1.2. Uvoz blaga	15.166	17.691	20.929	22.144	16.708	19.379	22.016	21.337	20.984	21.780	22.818	23.745	25.256
2. STORITVE	935	937	984	1.409	1.111	1.210	1.406	1.509	1.761	1.736	1.930	2.051	2.161
2.1. Izvoz storitev	3.300	3.618	4.195	5.060	4.403	4.655	4.906	5.106	5.314	5.555	5.876	6.223	6.586
- Transport	926	1.060	1.260	1.436	1.090	1.210	1.309	1.346	1.398	1.529	1.630	1.722	1.818
- Potovanja	1.451	1.555	1.665	1.827	1.804	1.925	1.975	2.008	2.039	2.057	2.177	2.290	2.405
- Ostalo	923	1.002	1.269	1.797	1.508	1.520	1.622	1.752	1.877	1.970	2.069	2.211	2.363
2.2. Uvoz storitev	2.365	2.680	3.211	3.650	3.291	3.444	3.500	3.597	3.553	3.819	3.946	4.172	4.425
- Transport	526	603	735	875	654	716	725	713	738	802	834	878	922
- Potovanja	707	772	831	922	913	923	817	730	695	732	765	801	837
- Ostalo	1.131	1.305	1.644	1.853	1.725	1.805	1.958	2.153	2.120	2.284	2.347	2.493	2.665
1.,2. BLAGO IN STORITVE	-137	16	-428	-704	686	462	432	1.428	2.470	2.946	3.344	3.897	3.858
Izvoz blaga in storitev	17.393	20.386	23.712	25.090	20.686	23.285	25.948	26.362	27.006	28.545	30.108	31.814	33.538
Uvoz blaga in storitev	17.530	20.371	24.140	25.794	19.999	22.823	25.516	24.934	24.536	25.599	26.764	27.917	29.680
3. PRIMARNI DOHODKI	-251	-362	-766	-1.028	-536	-373	-279	-271	-172	-87	-518	-585	-810
3.1. Prejemki	747	1.006	1.318	1.552	935	895	1.318	1.159	1.078	1.403	1.327	1.526	1.540
- Od dela	205	218	229	238	212	240	327	474	491	540	535	530	525
- Od kapitala	430	653	938	1.021	416	287	580	207	48	368	316	502	516
- Ostali primarni dohodki	112	136	151	294	306	367	411	478	539	495	476	494	499
3.2. Izdatki	998	1.368	2.084	2.580	1.471	1.268	1.598	1.430	1.249	1.491	1.845	2.111	2.350
- Od dela	77	110	179	230	116	89	93	98	106	119	135	140	150
- Od kapitala	850	1.175	1.768	2.059	1.228	1.031	1.328	1.097	915	1.086	1.315	1.564	1.780
- Ostali primarni dohodki	72	83	136	291	127	147	176	235	229	286	395	407	420
4. SEKUNDARNI DOHODKI	-136	-231	-258	-285	-353	-132	-84	-227	-275	-252	-438	-442	-272
4.1. Prejemki	627	649	790	600	675	864	993	931	925	942	791	854	1.034
4.2. Izdatki	763	880	1.048	885	1.029	996	1.077	1.157	1.201	1.193	1.230	1.296	1.306
II. KAPITALSKI RAČUN	-114	-131	-52	-30	9	54	-85	41	71	-176			
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	81	-152			
III. FINANČNI RAČUN	-1.078	-1.205	-1.077	-3.366	-1.274	-1.460	-754	-142	1.350	2.339			
1. Neposredne naložbe	54	106	600	130	497	-93	-640	-466	-47	-600			
- Imetja	855	710	1.417	884	244	138	-3	-439	24	146			
- Obveznosti	801	605	817	754	-253	231	636	27	71	746			
2. Naložbe v vrednostne papirje	1.313	1.442	2.255	-592	-4.628	-1.961	-1.844	220	-3.967	-3.968			
3. Finančni derivativi	10	13	15	-46	-15	117	155	89	32	-3			
4. Ostale naložbe	-2.644	-1.485	-3.809	-2.836	2.830	497	1.646	45	5.327	6.821			
4.1. Imetja	1.490	1.987	6.636	-119	-473	-1.807	425	456	732	4.800			
4.2. Obveznosti	4.134	3.471	10.445	2.717	-3.303	-2.303	-1.221	411	-4.595	-2.021			
5. Rezervna imetja	189	-1.281	-140	-21	42	-19	-72	-31	5	89			
IV. NETO NAPAKE IN IZPUSTITIVE	-440	-496	426	-1.319	-1.081	-1.470	-737	-1.113	-743	-92			

Vir podatkov: BS; napoved UMAR.

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

Tabela 8: Kazalniki trga dela

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
	napoved												
<b>PONUDBA NA TRGU DELA</b>													
Stopnja aktivnosti (20-64 let, v %)	76,0	76,0	76,1	76,3	76,3	75,8	74,5	74,9	74,9	75,1	76,0	76,8	77,5
Aktivno prebivalstvo po ADS (v tisoč)	1.015	1.022	1.035	1.041	1.042	1.041	1.020	1.013	1.008	1.015	1.016	1.022	1.026
- letna rast (v %)	0,9	0,7	1,3	0,6	0,0	0,0	-2,1	-0,6	-0,6	0,7	0,1	0,6	0,4
<b>ZAPOSLENOST IN BREZPOSELNOST</b>													
Zaposlenost po nacionalnih računih (v tisoč)	929,5	944,1	975,8	1.000,8	982,9	962,1	946,0	937,2	924,3	929,6	943,5	953,7	962,0
- letna rast (v %)	-0,5	1,6	3,4	2,6	-1,8	-2,1	-1,7	-0,9	-1,4	0,6	1,5	1,1	0,9
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	920,5	930,5	938,6
- letna rast (v %)	0,4	1,3	2,5	1,1	-1,5	-1,5	-3,1	-1,3	-1,9	1,2	0,4	1,1	0,9
Stopnja delovne aktivnosti (20-64 let, v %)	71,1	71,5	72,4	73,0	71,9	70,3	68,4	68,3	67,2	67,8	68,8	69,8	70,8
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	804,8	813,6	820,8
- letna rast (v %)	0,7	1,4	3,5	3,0	-2,4	-2,7	-1,3	-1,7	-2,0	0,5	0,9	1,1	0,9
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	712,4	721,3	728,0
- letna rast (v %)	1,0	1,4	3,3	3,1	-2,8	-2,6	-2,4	-1,6	-2,6	0,6	1,3	1,3	0,9
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	92,4	92,3	92,8
- letna rast (v %)	-1,9	2,1	5,6	1,6	1,6	-3,3	8,1	-2,1	2,1	-0,1	-2,5	-0,2	0,6
Brezposelni po ADS (v tisoč)	66,0	60,9	49,7	45,1	60,8	75,2	83,3	89,7	101,8	98,0	95,1	91,4	87,1
- letna rast (v %)	9,8	-7,7	-18,4	-9,3	34,8	23,7	10,8	7,7	13,5	-3,7	-2,9	-3,9	-4,8
Registrirani brezposelni (v tisoč)	91,9	85,8	71,3	63,2	86,4	100,5	110,7	110,2	119,8	120,1	113,2	108,6	102,2
- letna rast (v %)	-1,0	-6,6	-16,9	-11,4	36,6	16,4	10,1	-0,5	8,8	0,2	-5,8	-4,1	-5,9
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	9,4	8,9	8,5
Stopnja registrirane brezposelnosti (v %)	10,2	9,4	7,7	6,7	9,1	10,7	11,8	12,0	13,1	13,1	12,3	11,8	11,1

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

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



Tabela 9: **Indikatorji mednarodne konkurenčnosti**

letne stopnje rasti v %

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

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

Opombe: <sup>1</sup> Harmonizirani efektivni tečaj do 37 trgovinskih partneric: 19 držav zunaj evrskega območja 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. <sup>2</sup> Bruto domači proizvod na zaposlenega, v stalnih cenah; <sup>3</sup> 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
<b>I. SKUPAJ PRIHODKI</b>	11.976	12.959	14.006	15.339	14.408	14.794	14.982	14.999	14.728	15.494
<b>DAVČNI PRIHODKI</b>	10.884	11.762	12.758	13.937	12.955	12.848	13.209	13.118	12.648	13.193
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 prejeme	20	23	27	28	27	28	29	26	23	20
DAVKI NA PREMOŽENJE	170	189	206	215	207	220	215	234	254	245
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
<b>NEDAVČNI PRIHODKI</b>	633	633	709	855	684	923	829	912	989	1.184
KAPITALSKI PRIHODKI	113	167	137	117	107	176	65	63	67	53
DONACIJE	9	5	12	10	11	13	10	9	33	19
TRANSFERNI PRIHODKI	34	43	42	54	54	110	54	52	53	5
<b>SREDSTVA PREJETA IZ PRORAČUNA EU</b>	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
<b>I. SKUPAJ PRIHODKI</b>	41,0	41,1	39,8	40,4	39,8	40,8	40,6	41,7	41,0	41,5
<b>DAVČNI PRIHODKI</b>	37,2	37,3	36,3	36,7	35,8	35,4	35,8	36,5	35,2	35,4
DAVKI NA DOHODEK IN DOBIČEK	7,7	8,7	8,3	9,1	7,8	6,9	7,4	7,4	6,0	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	14,4	14,3	14,6	14,3	14,1
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 prejeme	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	0,7	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	14,0	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
<b>NEDAVČNI PRIHODKI</b>	2,2	2,0	2,0	2,3	1,9	2,5	2,2	2,5	2,8	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
<b>SREDSTVA PREJETA IZ PRORAČUNA EU</b>	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
<b>II. SKUPAJ ODHODKI</b>	12.276	13.209	13.915	15.442	16.368	16.693	16.546	16.126	16.286	16.755
<b>TEKOČI ODHODKI</b>	5.354	5.689	5.951	6.557	6.801	6.960	6.927	6.814	6.838	7.043
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	2.521	2.671	2.762	3.037	3.363	3.359	3.330	3.185	3.114	3.116
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	2.233
PLAČILA OBRESTI	372	376	357	335	336	488	527	648	840	1.097
REZERVE	55	59	105	116	43	47	74	65	143	103
<b>TEKOČI TRANSFERI</b>	5.599	5.926	6.144	6.742	7.339	7.629	7.819	7.687	7.671	7.592
SUBVENCije	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
<b>INVESTICIJSKI ODHODKI - SKUPAJ</b>	1.038	1.306	1.465	1.714	1.789	1.707	1.396	1.235	1.351	1.717
INVESTICIJSKI ODHODKI	654	901	1.130	1.255	1.294	1.311	1.024	915	1.032	1.451
INVESTICIJSKI TRANSFERI	383	405	334	459	495	396	372	320	319	266
<b>PLAČILA SREDSTEV V PRORAČUN EU</b>	286	288	356	428	439	397	405	390	425	403
<b>III. JAVNOFINANČNI PRESEŽEK / PRIMANJKLJAJ (I. - II.)</b>	-300	-250	91	-103	-1.960	-1.899	-1.564	-1.127	-1.558	-1.261

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
<b>II. SKUPAJ ODHODKI</b>	42,0	41,9	39,6	40,7	45,3	46,0	44,8	44,8	45,4	44,9
<b>TEKOČI ODHODKI</b>	18,3	18,0	16,9	17,3	18,8	19,2	18,8	18,9	19,0	18,9
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	8,6	8,5	7,9	8,0	9,3	9,3	9,0	8,8	8,7	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
<b>TEKOČI TRANSFERI</b>	19,2	18,8	17,5	17,8	20,3	21,0	21,2	21,4	21,4	20,4
SUBVENCije	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	17,7	17,0
DRUGI TEKOČI TRANSFERI	2,0	2,1	1,8	1,7	2,0	2,1	2,1	2,2	2,3	2,1
<b>INVESTICIJSKI ODHODKI - SKUPAJ</b>	3,6	4,1	4,2	4,5	4,9	4,7	3,8	3,4	3,8	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
<b>PLAČILA SREDSTEV V PRORAČUN EU</b>	1,0	0,9	1,0	1,1	1,2	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1
<b>III. JAVNOFINANČNI PRESEŽEK / PRIMANJKLJAJ (I. - II.)</b>	-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
<b>1. Aritmetično povprečje napak, ME</b>									
<b>UMAR</b>	2002 - 2008	-0,03	-0,17	-0,24	0,03	-0,76	-0,36	-0,47	0,11
	2002 - 2009	1,46	1,21	0,26	0,09	-0,38	0,06	-0,48	0,11
	2002 - 2010	1,28	1,04	0,17	0,04	-0,36	0,02	-0,48	0,13
	2002 - 2011	1,41	1,21	0,39	0,21	-0,34	0,11	-0,39	0,10
	2002 - 2012	1,73	1,49	0,48	0,22	-0,27	0,03	-0,41	0,11
	2002 - 2013	1,78	1,34	0,38	0,09	-0,25	0,06	-0,35	0,12
	2002 - 2014	1,45	0,98	0,18	0,04	-0,12	0,18	-0,32	0,12
<b>BS</b>	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
<b>SKEP</b>	2002 - 2008	-0,14	-0,24	-0,33	0,04	-0,63	-0,43	-0,24	0,06
	2002 - 2009	1,38	1,19	0,38	0,14	-0,23	-0,04	-0,20	0,04
	2002 - 2010	1,27	1,00	0,28	0,08	-0,20	-0,09	-0,18	0,04
	2002 - 2011	1,36	1,11	0,44	0,19	-0,16	-0,03	-0,08	0,02
	2002 - 2012	1,66	1,29	0,50	0,24	-0,16	-0,11	-0,12	0,00
	2002 - 2013	1,68	1,13	0,33	0,09	-0,14	-0,03	-0,07	0,01
	2002 - 2014	1,35	0,75	0,13	0,01	0,00	0,10	0,01	0,06
<b>EC</b>	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
<b>IMF</b>	2002 - 2008	-0,19	-0,39	-0,42	-0,34	-0,66	-0,63	-0,58	0,07
	2002 - 2009	1,25	1,10	0,27	0,09	-0,39	-0,25	-0,56	0,01
	2002 - 2010	1,13	0,91	0,23	0,03	-0,38	-0,26	-0,53	-0,02
	2002 - 2011	1,24	1,08	0,43	0,24	-0,29	-0,18	-0,44	-0,02
	2002 - 2012	1,55	1,37	0,50	0,23	-0,22	-0,21	-0,43	-0,05
	2002 - 2013	1,63	1,32	0,39	0,08	-0,20	-0,22	-0,40	-0,01
	2002 - 2014	1,42	0,91	0,18	-0,02	-0,05	-0,08	-0,29	0,02
<b>WIIW</b>	2002 - 2008	-0,73	-0,29	-0,23	-0,43	-1,53	-0,90	-0,44	-0,01
	2002 - 2009	0,90	1,26	0,78	0,10	-1,01	-0,28	-0,19	0,06
	2002 - 2010	0,89	1,10	0,67	0,01	-0,82	-0,22	-0,20	0,02
	2002 - 2011	1,02	1,21	0,82	0,23	-0,72	-0,18	-0,08	0,09
	2002 - 2012	1,36	1,54	0,86	0,28	-0,66	-0,17	-0,13	0,03
	2002 - 2013	1,22	1,54	0,61	0,11	-0,59	-0,14	-0,06	0,08
	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
<b>2. Povprečna absolutna napaka, MAE</b>									
<b>UMAR</b>	2002 - 2008	1,14	1,00	0,76	0,43	1,10	0,87	0,47	0,17
	2002 - 2009	2,49	2,24	1,14	0,44	1,25	1,14	0,48	0,16
	2002 - 2010	2,23	2,02	1,08	0,42	1,13	1,04	0,48	0,18
	2002 - 2011	2,27	2,09	1,21	0,55	1,04	1,03	0,47	0,18
	2002 - 2012	2,51	2,29	1,23	0,53	0,98	1,01	0,48	0,18
	2002 - 2013	2,49	2,13	1,19	0,59	0,90	0,96	0,47	0,18
	2002 - 2014	2,48	2,22	1,26	0,59	0,94	1,02	0,44	0,18
<b>BS</b>	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
<b>SKEP</b>	2002 - 2008	1,03	0,93	0,79	0,59	1,20	0,91	0,41	0,09
	2002 - 2009	2,40	2,21	1,35	0,61	1,38	1,14	0,38	0,09
	2002 - 2010	2,18	2,02	1,26	0,59	1,22	1,07	0,33	0,09
	2002 - 2011	2,18	2,03	1,32	0,65	1,12	1,01	0,38	0,10
	2002 - 2012	2,41	2,13	1,30	0,69	1,04	1,00	0,39	0,11
	2002 - 2013	2,36	2,00	1,32	0,76	0,96	0,98	0,40	0,11
	2002 - 2014	2,37	2,15	1,39	0,78	1,02	1,04	0,44	0,15
<b>EC</b>	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
<b>IMF</b>	2002 - 2008	0,99	1,01	0,88	0,57	1,31	1,23	0,64	0,19
	2002 - 2009	2,28	2,33	1,41	0,89	1,34	1,38	0,61	0,21
	2002 - 2010	2,04	2,13	1,26	0,83	1,22	1,26	0,57	0,22
	2002 - 2011	2,06	2,18	1,36	0,96	1,15	1,18	0,56	0,20
	2002 - 2012	2,30	2,37	1,35	0,88	1,09	1,12	0,54	0,22
	2002 - 2013	2,32	2,23	1,31	0,93	1,00	1,05	0,50	0,24
	2002 - 2014	2,22	2,37	1,39	0,95	1,05	1,09	0,53	0,25
<b>WIIW</b>	2002 - 2008	1,47	1,14	0,94	0,71	2,13	1,19	0,81	0,30
	2002 - 2009	2,83	2,51	1,80	1,10	2,19	1,55	0,91	0,34
	2002 - 2010	2,60	2,26	1,62	1,06	2,02	1,40	0,84	0,33
	2002 - 2011	2,56	2,25	1,68	1,17	1,84	1,28	0,86	0,37
	2002 - 2012	2,76	2,48	1,65	1,14	1,68	1,17	0,84	0,39
	2002 - 2013	2,57	2,41	1,69	1,19	1,56	1,09	0,83	0,42
	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
<b>3. Koren povprečne kvadratne napake, RMSE</b>									
<b>UMAR</b>	2002 - 2008	1,31	1,14	0,88	0,60	1,45	1,12	0,64	0,23
	2002 - 2009	4,38	4,00	1,58	0,58	1,58	1,49	0,62	0,22
	2002 - 2010	4,13	3,77	1,50	0,56	1,49	1,41	0,61	0,23
	2002 - 2011	4,00	3,68	1,61	0,76	1,42	1,37	0,59	0,23
	2002 - 2012	4,09	3,74	1,59	0,73	1,36	1,33	0,59	0,23
	2002 - 2013	3,98	3,58	1,54	0,79	1,30	1,28	0,57	0,22
	2002 - 2014	3,88	3,57	1,59	0,78	1,31	1,31	0,55	0,22
<b>BS</b>	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
<b>SKEP</b>	2002 - 2008	1,17	1,08	0,94	0,70	1,53	1,14	0,53	0,11
	2002 - 2009	4,38	4,09	2,07	0,71	1,70	1,43	0,49	0,11
	2002 - 2010	4,13	3,86	1,96	0,68	1,60	1,36	0,46	0,11
	2002 - 2011	3,98	3,72	1,95	0,75	1,52	1,30	0,51	0,12
	2002 - 2012	4,05	3,67	1,89	0,89	1,45	1,27	0,51	0,13
	2002 - 2013	3,91	3,51	1,86	0,95	1,39	1,24	0,51	0,13
	2002 - 2014	3,82	3,55	1,90	0,96	1,42	1,28	0,55	0,23
<b>EC</b>	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
<b>IMF</b>	2002 - 2008	1,14	1,19	0,99	0,67	1,58	1,57	0,89	0,22
	2002 - 2009	4,14	4,22	2,03	1,26	1,57	1,69	0,85	0,25
	2002 - 2010	3,90	3,98	1,91	1,20	1,48	1,60	0,81	0,26
	2002 - 2011	3,76	3,86	1,94	1,32	1,42	1,53	0,77	0,24
	2002 - 2012	3,86	3,91	1,89	1,25	1,36	1,46	0,75	0,26
	2002 - 2013	3,76	3,75	1,83	1,28	1,30	1,40	0,72	0,29
	2002 - 2014	3,63	3,77	1,87	1,27	1,34	1,42	0,74	0,29
<b>WIIW</b>	2002 - 2008	1,73	1,31	1,08	0,79	3,20	1,58	1,00	0,43
	2002 - 2009	4,64	4,45	2,94	1,53	3,13	2,07	1,10	0,46
	2002 - 2010	4,38	4,20	2,77	1,46	2,96	1,95	1,04	0,44
	2002 - 2011	4,22	4,04	2,72	1,55	2,81	1,85	1,04	0,47
	2002 - 2012	4,27	4,12	2,62	1,50	2,68	1,77	1,00	0,49
	2002 - 2013	4,09	3,97	2,59	1,53	2,57	1,69	0,98	0,51
	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
<b>4. Standardizirana povprečna absolutna napaka, stdMAE</b>									
<b>UMAR</b>	2002 - 2008	0,89	0,78	0,59	0,33	0,58	0,46	0,25	0,09
	2002 - 2009	0,57	0,51	0,26	0,10	0,58	0,53	0,22	0,08
	2002 - 2010	0,54	0,49	0,26	0,10	0,53	0,49	0,22	0,08
	2002 - 2011	0,57	0,53	0,30	0,14	0,49	0,49	0,22	0,09
	2002 - 2012	0,63	0,57	0,31	0,13	0,49	0,50	0,24	0,09
	2002 - 2013	0,64	0,54	0,30	0,15	0,45	0,48	0,24	0,09
	2002 - 2014	0,66	0,59	0,34	0,16	0,45	0,49	0,21	0,08
<b>BS</b>	2002 - 2008	0,82	0,80	0,61	0,39	0,56	0,43	0,24	0,14
	2002 - 2009	0,55	0,53	0,32	0,13	0,59	0,48	0,22	0,12
	2002 - 2010	0,53	0,51	0,31	0,13	0,52	0,45	0,20	0,13
	2002 - 2011	0,55	0,53	0,34	0,16	0,49	0,42	0,23	0,13
	2002 - 2012	0,61	0,57	0,33	0,15	0,48	0,45	0,23	0,14
	2002 - 2013	0,61	0,54	0,33	0,17	0,45	0,44	0,24	0,14
	2002 - 2014	0,63	0,59	0,35	0,19	0,44	0,44	0,22	0,14
<b>SKEP</b>	2002 - 2008	0,80	0,72	0,61	0,46	0,64	0,49	0,22	0,05
	2002 - 2009	0,55	0,51	0,31	0,14	0,64	0,53	0,18	0,04
	2002 - 2010	0,53	0,49	0,30	0,14	0,57	0,50	0,16	0,04
	2002 - 2011	0,55	0,51	0,33	0,16	0,53	0,48	0,18	0,05
	2002 - 2012	0,60	0,53	0,32	0,17	0,51	0,50	0,19	0,05
	2002 - 2013	0,60	0,51	0,34	0,19	0,48	0,50	0,20	0,05
	2002 - 2014	0,63	0,57	0,37	0,21	0,49	0,50	0,21	0,07
<b>EC</b>	2002 - 2008	0,80	0,82	0,69	0,32	0,77	0,57	0,14	0,11
	2002 - 2009	0,54	0,52	0,30	0,09	0,73	0,60	0,12	0,08
	2002 - 2010	0,52	0,49	0,29	0,09	0,66	0,54	0,11	0,09
	2002 - 2011	0,54	0,51	0,32	0,12	0,61	0,50	0,14	0,09
	2002 - 2012	0,59	0,54	0,31	0,11	0,60	0,54	0,15	0,09
	2002 - 2013	0,59	0,51	0,31	0,13	0,57	0,52	0,16	0,10
	2002 - 2014	0,63	0,57	0,34	0,13	0,54	0,52	0,15	0,09
<b>IMF</b>	2002 - 2008	0,77	0,79	0,68	0,44	0,70	0,65	0,34	0,10
	2002 - 2009	0,52	0,53	0,32	0,20	0,62	0,64	0,28	0,10
	2002 - 2010	0,50	0,52	0,31	0,20	0,57	0,59	0,27	0,10
	2002 - 2011	0,52	0,55	0,34	0,24	0,55	0,56	0,26	0,10
	2002 - 2012	0,57	0,59	0,34	0,22	0,54	0,55	0,27	0,11
	2002 - 2013	0,59	0,57	0,34	0,24	0,50	0,53	0,25	0,12
	2002 - 2014	0,59	0,63	0,37	0,25	0,51	0,52	0,26	0,12
<b>WIIW</b>	2002 - 2008	1,15	0,89	0,73	0,56	1,13	0,63	0,43	0,16
	2002 - 2009	0,65	0,57	0,41	0,25	1,02	0,72	0,43	0,16
	2002 - 2010	0,63	0,55	0,39	0,26	0,95	0,66	0,40	0,16
	2002 - 2011	0,64	0,57	0,42	0,29	0,88	0,61	0,41	0,18
	2002 - 2012	0,69	0,62	0,41	0,28	0,83	0,58	0,42	0,19
	2002 - 2013	0,66	0,62	0,43	0,30	0,79	0,55	0,42	0,21
	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
<b>5. Standardiziran koren povprečne kvadratne napake, stdRMSE</b>									
<b>UMAR</b>	2002 - 2008	1,02	0,88	0,69	0,46	0,77	0,60	0,34	0,12
	2002 - 2009	1,00	0,91	0,36	0,13	0,74	0,70	0,29	0,10
	2002 - 2010	1,00	0,91	0,36	0,14	0,70	0,66	0,29	0,11
	2002 - 2011	1,01	0,92	0,41	0,19	0,67	0,65	0,28	0,11
	2002 - 2012	1,02	0,93	0,40	0,18	0,67	0,66	0,29	0,11
	2002 - 2013	1,02	0,91	0,39	0,20	0,66	0,64	0,29	0,11
	2002 - 2014	1,03	0,95	0,42	0,21	0,63	0,63	0,26	0,10
<b>BS</b>	2002 - 2008	0,93	0,92	0,75	0,46	0,78	0,63	0,28	0,17
	2002 - 2009	0,98	0,95	0,51	0,15	0,79	0,67	0,25	0,14
	2002 - 2010	0,98	0,95	0,51	0,15	0,74	0,64	0,23	0,16
	2002 - 2011	0,98	0,95	0,53	0,19	0,71	0,62	0,26	0,15
	2002 - 2012	1,00	0,95	0,51	0,19	0,70	0,63	0,27	0,16
	2002 - 2013	0,99	0,93	0,50	0,21	0,68	0,62	0,27	0,17
	2002 - 2014	1,00	0,96	0,52	0,23	0,64	0,60	0,25	0,16
<b>SKEP</b>	2002 - 2008	0,91	0,84	0,74	0,54	0,81	0,61	0,28	0,06
	2002 - 2009	1,00	0,93	0,47	0,16	0,79	0,67	0,23	0,05
	2002 - 2010	1,00	0,94	0,48	0,17	0,75	0,64	0,22	0,05
	2002 - 2011	1,00	0,94	0,49	0,19	0,72	0,62	0,24	0,06
	2002 - 2012	1,01	0,91	0,47	0,22	0,72	0,63	0,25	0,06
	2002 - 2013	1,00	0,90	0,48	0,24	0,70	0,62	0,26	0,06
	2002 - 2014	1,02	0,94	0,51	0,25	0,68	0,61	0,26	0,11
<b>EC</b>	2002 - 2008	0,92	0,94	0,82	0,39	0,91	0,65	0,23	0,14
	2002 - 2009	0,97	0,90	0,42	0,11	0,84	0,70	0,19	0,11
	2002 - 2010	0,97	0,90	0,42	0,11	0,80	0,67	0,18	0,12
	2002 - 2011	0,97	0,90	0,45	0,15	0,77	0,64	0,21	0,11
	2002 - 2012	0,99	0,89	0,43	0,14	0,77	0,67	0,22	0,12
	2002 - 2013	0,98	0,87	0,42	0,18	0,75	0,65	0,22	0,12
	2002 - 2014	1,00	0,91	0,45	0,18	0,70	0,64	0,21	0,11
<b>IMF</b>	2002 - 2008	0,89	0,93	0,77	0,52	0,84	0,83	0,48	0,12
	2002 - 2009	0,94	0,96	0,46	0,29	0,73	0,79	0,40	0,12
	2002 - 2010	0,95	0,97	0,46	0,29	0,70	0,75	0,38	0,12
	2002 - 2011	0,95	0,97	0,49	0,33	0,67	0,73	0,37	0,12
	2002 - 2012	0,96	0,97	0,47	0,31	0,67	0,73	0,37	0,13
	2002 - 2013	0,96	0,96	0,47	0,33	0,66	0,71	0,36	0,15
	2002 - 2014	0,97	1,00	0,50	0,34	0,64	0,68	0,36	0,14
<b>WIIW</b>	2002 - 2008	1,35	1,02	0,84	0,62	1,70	0,84	0,53	0,23
	2002 - 2009	1,06	1,02	0,67	0,35	1,46	0,97	0,51	0,21
	2002 - 2010	1,06	1,02	0,67	0,36	1,39	0,92	0,49	0,21
	2002 - 2011	1,06	1,02	0,68	0,39	1,34	0,88	0,49	0,23
	2002 - 2012	1,07	1,03	0,65	0,37	1,33	0,88	0,50	0,24
	2002 - 2013	1,05	1,01	0,66	0,39	1,30	0,86	0,50	0,26
	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;

Konjunkturna 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

**AJPES** – Agencija RS za javnopravne evidence in storitve, **BDP** – Bruto domači proizvod, **BS** – Banka Slovenije, **CME** – Chicago Mercantile Exchange, **DARS** – Družba za avtoceste RS, **DDV** – Davek na dodano vrednost, **EBITDA** – Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization, **ECB** – European Central Bank, **EK** – Evropska komisija, **EIA** – Energy Information Administration, **EU** – Evropska unija, **HICP** – Harmonized index of consumer prices, **ICŽP** – Indeks cen življenjskih potrebščin, **IMF** – International Monetary Fund, **MF** – Ministrstvo za finance, **NAWRU** – Non-Accelerating Wage Rate of Unemployment, **NFI** – Nedenarne finančne institucije, **RS** – Republika Slovenija, **SURS** – Statistični urad RS, **UL** – Uradni list RS, **UMAR** – Urad RS za makroekonomske analize in razvoj, **WIIW** – Wiener Institut für Internationale Wirtschaftsvergleiche, **ZRSZ** – Zavod RS za zaposlovanje.