

Pomladanska napoved gospodarskih gibanj

2026



Pomladanska napoved gospodarskih gibanj 2026

Izdajatelj: UMAR, Gregorčičeva 27, Ljubljana

Odgovarja: dr. Alenka Kajzer, v. d. direktorja

Urednice:

mag. Marijana Bednaš, Urška Brodar in mag. Barbara Bratuž Ferk

Pri pripravi publikacije so sodelovali (po abecednem vrstnem redu):

mag. Marijana Bednaš, mag. Barbara Bratuž Ferk, Urška Brodar, Lejla Fajić, Dejan Guduraš, mag., mag. Marjan Hafner, mag. Matevž Hribnik, dr. Alenka Kajzer, mag. Rotija Kmet Zupančič, Mojca Koprivnikar Šušteršič, mag. Janez Kušar, dr. Andrej Kuštrin, Urška Lušina, mag., dr. Jože Markič, mag. Tina Nenadič Senica, Mitja Perko, mag., Jure Povšnar, Denis Rogan, mag., mag. Eva Helena Šarec, mag. Ana Vidrih

Tehnično urejanje in prelom:

Mojca Bizjak, dr. Maja Založnik

Lektura: Špela Potočnik, Polona Osrajnik

Tisk: Eurograf d.o.o.

Naklada: 160 izvodov

Prvi natis

Ljubljana, marec 2026

ISSN 2536-3603 (tisk)

ISSN 2536-3611 (pdf)

Publikacija je brezplačna.

©2026, 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	5
1	Izhodišča Pomladanske napovedi gospodarskih gibanj 2026	11
2	Pomladanska napoved gospodarskih gibanj v Sloveniji	19
2.1	Bruto domači proizvod v letu 2025	19
2.2	Napoved bruto domačega proizvoda 2026–2028	25
2.3	Zaposlenost in brezposelnost	30
2.4	Plače	32
2.5	Inflacija	34
2.6	Tekoči račun plačilne bilance	36
3	Tveganja za uresničitev napovedi	38
4	Rast potencialnega BDP	40
5	Literatura in viri	42
	 Priloga 1: Ocena uspešnosti napovedi	 46
	Priloga 2: Primerjava Pomladanske napovedi z zadnjo napovedjo EK in scenarij brez fiskalne prilagoditve	53
	 Statistična priloga	 55

Povzetek

V negotovih razmerah bo gospodarska rast v najpomembnejših trgovinskih partnericah po napovedih mednarodnih institucij v letu 2026 večinoma podobna kot lani, okrepila pa naj bi se v Nemčiji in Avstriji, ki sta med največjimi slovenskimi izvoznimi trgi. Ob veliki geopolitični in ekonomski negotovosti se evropsko gospodarstvo sooča tudi z naraščajočimi konkurenčnimi pritiski in strukturnimi težavami, zato tudi ob odsotnosti šokov v obdobju 2027–2028 ni pričakovati vidnejšega pospeška gospodarske rasti.

Po osrednjem scenariju, ki ne predvideva dolgotrajno povišanih cen nafte in plina ter njihove otežene dobave, se bo rast BDP v Sloveniji letos okrepila (2,0 %), podobna bo tudi v prihodnjih dveh letih. Izvozno usmerjeni del gospodarstva bo postopno okrevljal ob izboljšanih obetih industrijske proizvodnje v najpomembnejših trgovinskih partnericah ter dokončanju investicij v farmacevtski in avtomobilski industriji; izzivi prestrukturiranja in stroškovni pritiski ostajajo prisotni. Rast investicijske aktivnosti se bo nadaljevala, na njeno dinamiko bodo vplivale zlasti javne investicije; rast zasebnih poslovnih investicij bo ostala skromna, omejena z negotovimi razmerami v mednarodnem okolju in domačimi stroškovnimi pritiski, stanovanjske investicije pa naj bi po dvoletnem upadu postopno naraščale. Rast zasebne potrošnje se bo letos okrepila in bo rasti razpoložljivega dohodka sledila bolj kot lani, ko se je močno povečala stopnja varčevanja. Trošenje gospodinjestev bo spodbujalo rast prihodka v trgovini in storitvenih dejavnostih, povezanih s turizmom in preživljanjem prostega časa, na kar bo vplivala tudi nadaljnja rast obiska tujih turistov. Tudi rast državne potrošnje bo letos višja kot lani, predvsem zaradi celoletnega izvajanja dolgotrajne oskrbe v institucijah, v naslednjih dveh letih pa se bo umirila.

Na trg dela vedno bolj vplivajo demografske spremembe, zaposlenost bo zaradi omejene ponudbe delovne sile letos in v prihodnjih dveh letih stagnirala; brezposelnost bo ostala nizka. Pričakujemo nadaljnjo rast zaposlenosti v javnih storitvah, predvsem zaradi naraščajočih potreb v zdravstvu in socialnem varstvu, v preostalih dejavnostih pa nekoliko upočasnjeno upadanje števila zaposlenih ob pospešitvi rasti gospodarske aktivnosti. Velik del novega zaposlovanja bo še naprej temeljil na zaposlovanju tujih državljanov. Število registriranih brezposelnih, ki je na zgodovinsko nizki ravni, bo letos v povprečju podobno kot lani, v prihodnjih dveh letih pa se bo še nekoliko zmanjšalo zaradi demografskih sprememb, zaradi katerih se postopoma povečuje prehajanje iz brezposelnosti v neaktivnost oziroma upokožitev.

Rast plač bo letos (nominalno 6,7 %) višja kot lani. V javnem sektorju se bo umirila z lanskimi 9,4 %, a ostala razmeroma visoka (6,5 %), na kar bodo vplivala predvsem nadaljnja izplačila v okviru plačne reforme. V zasebnem sektorju bo rast plač (6,7 %) višja kot lani, ko se je statistično upočasnila, saj so se ob uvedbi zimskega regresa, ki se ne všteva v rast plač, izredna izplačila občutno zmanjšala. Nanjo bodo še naprej vplivali pritiski s trga dela, pa tudi demonstracijski učinek povišanja plač v javnem sektorju in dvig minimalne plače v začetku leta. V prihodnjih letih se bo skupna rast plač v javnem sektorju postopoma umirila skladno s predvideno dinamiko izvajanja plačne reforme, upočasnila naj bi se tudi v zasebnem sektorju ob prizadevanjih podjetij za ohranjanje konkurenčnosti.

Letos bo inflacija (2,6 % konec leta, 2,5 % povprečna) podobna lanski, še naprej pričakujemo nadpovprečno rast cen storitev in hrane, tudi zaradi vpliva višjih stroškov dela; v naslednjih letih ob odsotnosti šokov pričakujemo znižanje proti 2 %. Na rast cen hrane, ki se bo predvidoma upočasnila, bodo še naprej vplivali oteženi oziroma spreminjajoči se pogoji pridelave zaradi podnebnih sprememb, pa tudi rast stroškov dela v živilski industriji in trgovini. Razmeroma visoka rast plač bo skupaj s povečanim trošenjem vplivala tudi na nekoliko višjo rast cen storitev kot lani. Po letu 2026 se bo inflacija ob odsotnosti šokov na trgih energentov in surovin postopoma zniževala proti 2 %, rast cen storitev pa bo še naprej nadpovprečna, zato bo tudi osnovna inflacija v daljšem obdobju nekoliko presegala 2 %.

Uresničitev Pomladanske napovedi spremljajo velika negativna tveganja, povezana z zaostrenimi geopolitičnimi razmerami, pa tudi morebitnim povečevanjem trgovinskih ovir; tveganja, sicer v manjši meri, izhajajo tudi iz domačega gospodarskega okolja. Daljše vztrajanje geopolitičnih konfliktov in njihova zaostritev ter razširitev na širše območje Bližnjega vzhoda bi vplivali na podražitev surovin, krepitev inflacijskih pritiskov ter motnje v dobavnih verigah, kar bi zavrlo svetovno trgovino ter rast evropskega gospodarstva. Dolgotrajnejše ohranjanje trenutno povišane cene nafte na ravni okrog 80 USD za sodček bi nekoliko upočasnilo gospodarsko rast v Sloveniji, zlasti izvoz in investicije, povečali pa bi se tudi inflacijski pritiski zaradi višjih cen energentov. Dolgotrajno zaprtje Hormuške ožine bi še poglobilo te učinke, saj bi povzročilo hude motnje v dobavi nafte, zemeljskega plina in drugih ključnih surovin. Veliko tveganje ostaja tudi morebitno povečevanje trgovinskih ovir in vztrajanje globalne trgovinske negotovosti, kar bi upočasnilo rast evropskega gospodarstva, ki se že dlje sooča s strukturnimi težavami in zmanjšano konkurenčnostjo. V domačem okolju so tveganja povezana predvsem z zmogljivostmi za izvedbo obsežnih investicijskih projektov ter tudi z rastjo stroškov dela. Možnosti za višjo gospodarsko rast od predvidene izhajajo iz večjih učinkov obrambnih in infrastrukturnih izdatkov (doma in v tujini), uspešnejšega privabljanja visoko izobražene delovne sile ter pozitivnih učinkov reformnih ukrepov.

Glavni makroekonomski agregati Slovenije

	2025	Pomladanska napoved (marec 2026)		
		2026	2027	2028
BRUTO DOMAČI PROIZVOD				
BDP, realna rast v %	1,1	2,0	2,0	2,0
BDP, nominalna rast v %	4,6	5,2	4,8	4,6
BDP, v mrd EUR, tekoče cene	70,5	74,2	77,7	81,3
Izvoz blaga in storitev, realna rast v %	0,3	2,3	3,0	2,2
Uvoz blaga in storitev, realna rast v %	2,1	3,4	3,3	2,9
Saldo menjave s tujino (prispevek k rasti v o. t.)	-1,3	-0,7	-0,1	-0,5
Zasebna potrošnja, realna rast v %	1,7	2,8	2,5	2,5
Državna potrošnja, realna rast v %	1,6	3,5	2,3	2,0
Bruto investicije v osnovna sredstva, realna rast v %	4,1	3,4	1,4	3,4
Sprememba zalog in vrednostni predmeti (prispevek k rasti v o. t.)	0,3	-0,2	0,0	0,0

ZAPOSLENOST, PLAČE IN PRODUKTIVNOST

Zaposlenost, statistika nacionalnih računov, rast v %	-0,4	0,0	0,0	0,0
Št. registriranih brezposelnih, povprečje leta, v tisoč	45,4	45,1	44,7	44,2
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	4,6	4,6	4,5	4,5
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	3,9*	3,8	3,8	3,8
Bruto plače na zaposlenega, nominalna rast v %	5,9	6,7	5,5	5,0
Bruto plače na zaposlenega, realna rast v %	3,4	4,0	3,1	2,8
- zasebni sektor	1,5	4,0	2,7	2,5
- javni sektor	6,8	3,8	3,5	3,0
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega), realna rast v %	1,5	2,0	2,0	2,0

PLAČILNOBILANČNA STATISTIKA

SALDO tekočega računa plačilne bilance v mrd EUR	2,4	1,7	1,5	1,0
- v primerjavi z BDP v %	3,4	2,3	1,9	1,2

CENE IN EFEKTIVNI TEČAJ

Inflacija (dec./dec.), v %	2,7	2,6	2,3	2,1
Inflacija (povprečje leta), v %	2,4	2,5	2,2	2,1
Realni efektivni tečaj – deflator stroški dela na enoto proizvoda	2,5**	1,3	1,5	1,0

PREDPOSTAVKE

Tuje povpraševanje (uvoz trgovinskih partneric), realna rast v %	3,2	2,5	2,8	2,8
BDP v evrskem območju, realna rast v %	1,5	1,3	1,4	1,4
Cena nafte Brent v USD/sod	69,1	66,1	64,4	64,9
Cene neenergetskih surovin v USD, rast	6,7	6,4	0,5	-0,5
Razmerje USD za 1 EUR	1,129	1,179	1,180	1,180

Vir: za leto 2025 SURS (2026), BS (2026b), ECB (2026), EIA (2026), Eurostat (2026); za obdobje 2026–2028 napoved UMAR. Opomba: * Letni podatek je povprečje četrtletnih vrednosti. ** Podatek za prva tri četrtletja.

Pri pripravi Pomladanske napovedi so bili upoštevani statistični podatki, informacije in sprejeti ukrepi, znani do 20. februarja 2026. Dodatno smo vključili še zadnji podatek iz ankete o delovni sili, objavljen 23. februarja 2026, in podatke o dohodkovni strukturi, objavljene 27. februarja 2026.

Pomladanska napoved gospodarskih gibanj 2026

1

Izhodišča Pomladanske napovedi gospodarskih gibanj 2026

Gospodarska rast evrskega območja se je lani okrepila in presegla pričakovanja kljub zaostrovanju svetovne trgovinske politike. Po prvi oceni Eurostata je bila 1,5-odstotna (desezonirano; leta 2024 0,9-odstotna), pri čemer je bila najvišja v prvem četrtletju (0,6 % tekoče, desezonirano), predvsem zaradi pospešitve trgovinske menjave pred uvedbo oziroma povišanjem ameriških carin in tudi izjemno visoke rasti irskega BDP¹. V naslednjih četrtletjih se je rast BDP v evrskem območju umirila, se je pa v celem letu gospodarska aktivnost povečala bolj, kot je predvsem lani spomladi pričakovala večina institucij; po dvoletnem upadu se je BDP lani nekoliko povečal tudi v Nemčiji in Avstriji. Kazalniki gospodarskega razpoloženja v evrskem območju v začetku letošnjega leta nakazujejo nadaljevanje rasti gospodarske aktivnosti. Sestavljeni kazalnik vodij nabave (PMI) za evrsko območje se je februarja zvišal na 51,9 (vrednost nad 50 nakazuje rast aktivnosti). K rasti sta prispevala tako kazalnik za predelovalne dejavnosti kot za storitve, izraziteje pa se je izboljšal kazalnik proizvodnje v predelovalnih dejavnostih. Kazalnik gospodarske klime ESI za evrsko območje je bil januarja najvišji v zadnjih treh letih, rast je bila široko osnovana. Tudi v Nemčiji kazalniki zaupanja nakazujejo nadaljevanje rasti aktivnosti. Sestavljeni kazalnik PMI se je februarja še povečal (53,1), izboljšal se je tako kazalnik za proizvodnjo v predelovalnih dejavnostih (52,3) kot za storitve (53,4). Kazalnik gospodarske klime Ifo se je januarja močno zvišal za predelovalne dejavnosti, pri storitvah pa poslabšal.

Na podlagi zadnjih napovedi mednarodnih institucij za letos predpostavljamo nekoliko nižjo rast BDP v evrskem območju kot lani, v obdobju 2027–2028 pa naj bi se ponovno malenkost zvišala. Te predpostavke so ob nadaljnji veliki geopolitični in ekonomski negotovosti podobne, kot smo pričakovali že lani jeseni. Za evrsko območje za letos tako predpostavljamo 1,3-odstotno gospodarsko rast, v letih 2027 in 2028 pa 1,4-odstotno. Rast bo še naprej temeljila na domačem povpraševanju ob višjih realnih plačah, visoki zaposlenosti, postopnem zniževanju stopnje varčevanja ter višjih izdatkih za infrastrukturo in obrambo, zlasti v Nemčiji². Rast izvoza evrskega območja naj bi ostala razmeroma šibka zaradi zaostrenih trgovinskih politik, konkurenčnih pritiskov – zlasti iz azijskih držav – in apreciacije evra. Napovedi še naprej spremlja velika negotovost, ki je povezana predvsem z geopolitičnimi razmerami in trgovinsko politiko ZDA (glej poglavje 3).

¹ Irska je k rasti BDP evrskega območja v prvem četrtletju 2025 prispevala 0,3 o. t. Visoka rast (7,4 %) je bila predvsem posledica aktivnosti multinacionalk. K rasti so prispevali povečanje izvoza pred uvedbo carin, nove farmacevtske zmogljivosti in naložbe v intelektualno lastnino.

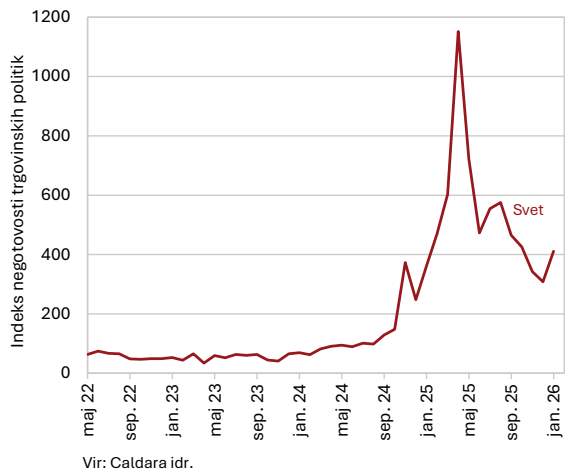
² Po oceni ECB (2025) naj bi javnofinančne spodbude (večinoma v Nemčiji) k rasti BDP evrskega območja v obdobju 2026–2028 prispevale 0,5 o. t.

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

Realne stopnje rasti BDP, v %	2025	2026		2027		2028
		september 2025	marec 2026	september 2025	marec 2026	marec 2026
EU	1,6	1,4	1,5	1,6	1,6	1,6
Evrsko območje	1,5	1,3	1,3	1,4	1,4	1,4
Nemčija	0,2	1,2	1,0	1,3	1,3	1,2
Hrvaška	3,2	2,8	2,8	2,7	2,7	2,7
Italija	0,5	0,7	0,8	0,8	0,8	0,9
Avstrija	0,6	0,9	1,0	1,2	1,2	1,0
Francija	0,9	1,0	0,9	1,2	1,1	1,1
Tuje povpraševanje, realna rast, v %	3,2	2,1	2,5	2,5	2,8	2,8

Vir: za leto 2025 Eurostat (2026); za obdobje 2026–2028 predpostavke UMAR na podlagi Consensus Economics (Consensus Economics, 2026a, 2026b), ECB (2025), EK (2025), Focus Economics (2026a, 2026b), IfW Kiel (2025), IMF (2026), OECD (2025), WIIW (2026), ocena UMAR.

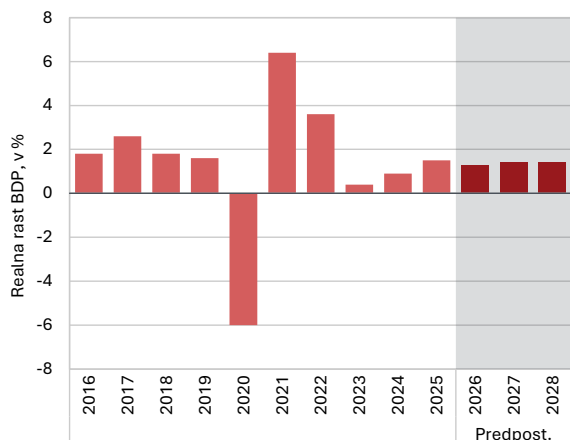
Slika 1: Indeks negotovosti trgovinskih politik se je v drugi polovici lanskega leta precej znižal, a ostaja na razmeroma visoki ravni



Slika 2: Sestavljeni kazalnik PMI za evrsko območje nakazuje nadaljevanje rasti aktivnosti v začetku leta

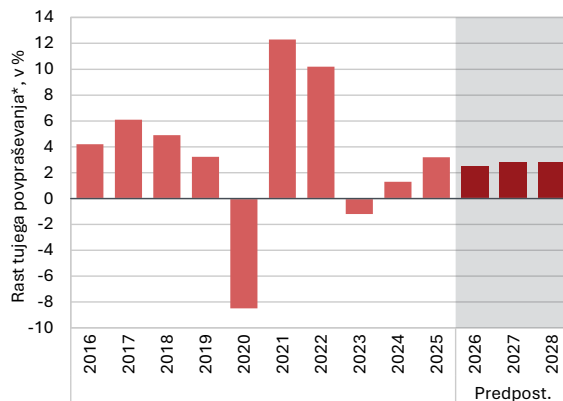


Slika 3: Gospodarska rast v evrskem območju bo letos nekoliko nižja kot lani, v obdobju 2027–2028 pa se bo nekoliko zvišala



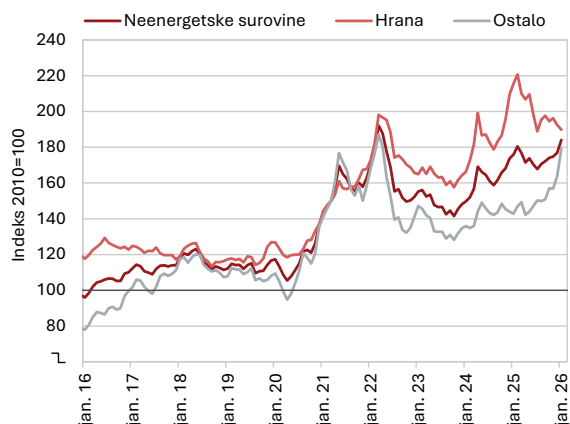
Vir: Eurostat, predpostavka UMAR temelji na virih, navedenih pri Tabeli 1.

Slika 4: Rast povpraševanja po blagu in storitvah na izvoznih trgih bo letos nižja kot lani, v obdobju 2027–2028 bo le malenkost višja



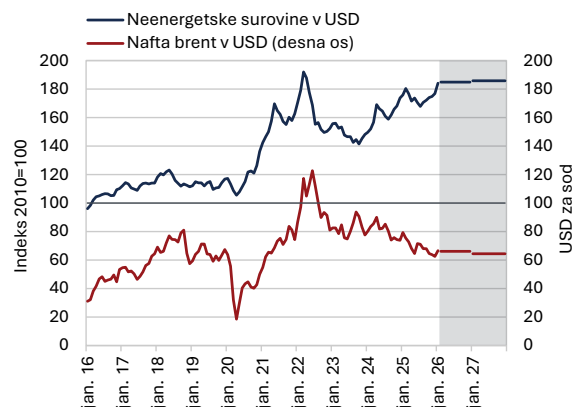
Vir: Eurostat, predpostavka UMAR temelji na virih, navedenih pri Tabeli 1. Opomba: *Realni uvoz trgovinskih partneric, tehtan s slovenskim deležem izvoza v te države.

Slika 5: Cene neenergetskih surovin se še naprej zvišujejo



Vir: ECB. Opomba: Struktura evrskega območja glede na uporabo surovin.

Slika 6: Za cene nafte za letos in naslednje leto predpostavljamo znižanje, za cene neenergetskih surovin pa zvišanje



Vir: Barchart, ECB, EIA, preračun UMAR.

Opomba: S sivo je prikazano letno povprečje z upoštevanjem predpostavke napovedi za leti 2026 in 2027.

Tehnične predpostavke za cene energentov in neenergetskih surovin v obdobju 2026–2028 so nekoliko nižje kot v letu 2025. Na podlagi tržnih pričakovanj na terminskih trgih v obdobju med 2. in 6. februarjem 2026 smo za letos upoštevali tehnično predpostavko za povprečno ceno soda nafte Brent v višini 66,1 USD/sod (4,3 % manj kot v letu 2025), ki se v letu 2027 še zniža (na 64,4), v letu 2028 pa ponovno nekoliko zviša. Evrske cene nafte naj bi se, ob upoštevanju tehnične predpostavke tečaja evra do dolarja, letos znižale nekoliko bolj kot dolarske. Predpostavka za cene neenergetskih surovin za leto 2026 je 6,4-odstotna rast, prihodnje leto naj bi bila rast cen predvidoma nižja, v letu 2028 pa je predviden blag upad cen.

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

	2025	2026		2027		2028
		september 2025	marec 2026	september 2025	marec 2026	marec 2026
Cene nafte Brent, v USD	69,1	65,4	66,1	65,2	64,4	64,9
Cene nafte Brent, v EUR	61,5	56,3	56,1	56,2	54,6	55,0
Cene neenergetskih surovin, v USD, rast*	6,7	-0,5	6,4	-0,5	0,5	-0,5
Tečaj USD/EUR	1,129	1,160	1,179	1,160	1,180	1,180

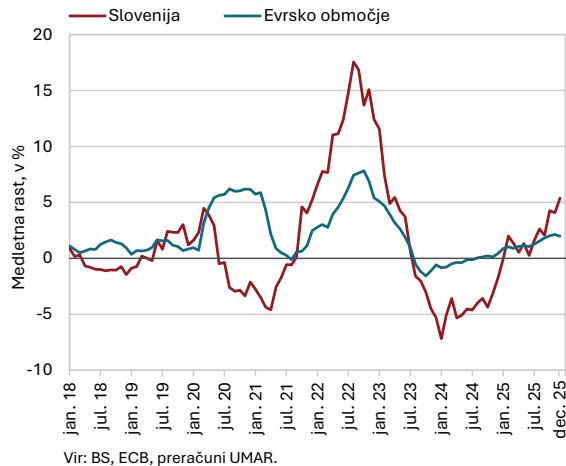
Vir: Barchart (2026), ECB (2026), EIA (2026), ocena UMAR. Opomba: Predpostavke so narejene na podlagi terminskih cen med 2. in 6. februarjem 2026.
* Struktura evrskega območja glede na uporabo surovin.

Inflacija v evrskem območju se je v zadnjih mesecih nekoliko znižala; Evropska centralna banka (ECB) ohranja obrestne mere nespremenjene. Inflacija v evrskem območju je bila januarja 1,7-odstotna, kar je najnižje po septembru 2024. K inflaciji so največ (1,5 o. t.) prispevale višje cene storitev (3,2 %), osnovna inflacija, iz katere je izključen vpliv cen energentov in nepredelane hrane, pa je bila 2,2-odstotna. ECB od junija 2025 ohranja obrestne mere nespremenjene, trgi pa trenutno tudi za letos ne pričakujejo njihovih sprememb. ECB normalizacijo denarne politike nadaljuje tudi na drugih segmentih. Obseg vrednostnih papirjev iz programa nakupa vrednostnih papirjev (APP) in izrednega programa nakupa vrednostnih papirjev ob pandemiji (PEPP) se ob prenehanju reinvestiranja zapadlih glavnih zmanjšuje postopno in predvidljivo. Posojilni pogoji za podjetja v evrskem območju so se po rezultatih ankete ECB (2026) v zadnjih dveh četrtletjih lani nekoliko zaostri, v Sloveniji pa se niso spreminjali. Rast posojilne aktivnosti v evrskem območju je lani tako ostala skromna, posojila nefinančnim družbam so se povečala za 2 %. V Sloveniji se je obseg kreditov nefinančnim družbam po dveh letih zniževanja lani povečal za 5,4 %.

Slika 7: Obrestna mera za operacije glavnega refinanciranja ECB je sredi februarja 2025 znašala 2,15 %

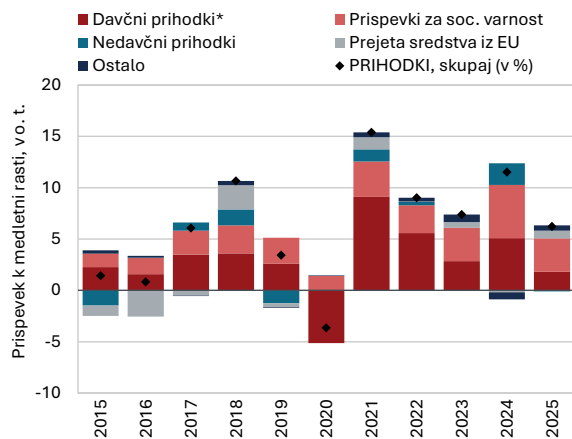


Slika 8: Rast kreditov v Sloveniji je zmerna, a višja kot v evrskem območju



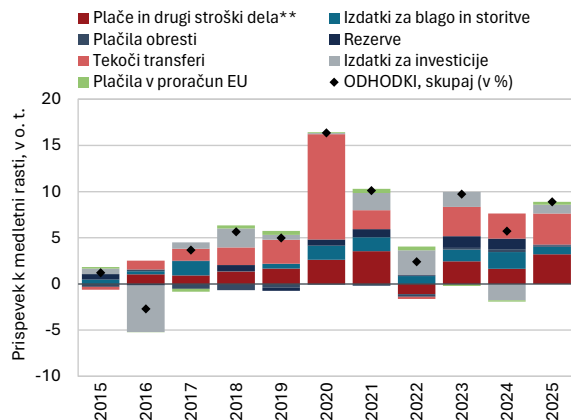
Javnofinančni primanjkljaj se je lani povečal, kar je bilo povezano s cikličnimi in strukturnimi dejavniki. Primanjkljaj konsolidirane bilance javnega financiranja je lani znašal 1,773 mio EUR oz. 2,5 % BDP, glede na leto 2024 pa je bil večji za 820 mio EUR.³ Rast prihodkov se je upočasnila, rast odhodkov pa okrepila. Upočasnitev rasti prihodkov je bila povezana s konjunktornimi dejavniki in upočasnitvijo rasti socialnih prispevkov ter nekaterih davčnih prihodkov, po tem, ko so bile te rasti v letu 2024 zaradi enkratnih ukrepov močno povišane.⁴ K rasti odhodkov so lani največ prispevali sredstva za plače zaposlenim zaradi izvajanja plačne reforme in izplačila zimskega regresa, pokojnine in izplačilo zimskega dodatka ter nekateri drugi transferji⁵. Po znižanju v letu 2024 so se v letu 2025 precej povečali tudi investicijski odhodki, ne le iz konsolidirane bilance, temveč tudi iz nekaterih proračunskih skladov, zlasti iz sklada NOO, kjer se aktivnosti letos zaključujejo.

Slika 9: Javnofinančni primanjkljaj (po konsolidirani bilanci javnega financiranja) se je v letu 2025 povišal zaradi nižje rasti prihodkov ...



Vir: MF. Opomba: * brez socialnih prispevkov.

Slika 10: ... in višje rasti odhodkov kot leta 2024



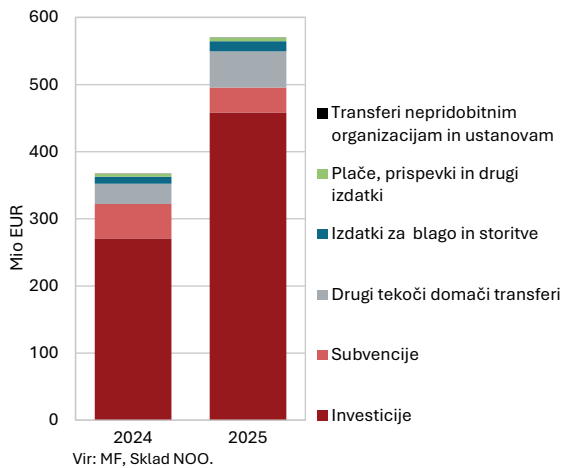
Vir: MF. Opomba: ** Stroški dela vključujejo soc. prispevke delodajalca.

³ Lani se je povečal tudi primanjkljaj sektorja država; v prvih treh četrtletjih je znašal 2,2 % BDP, v celem letu 2024 pa 0,9 % BDP.

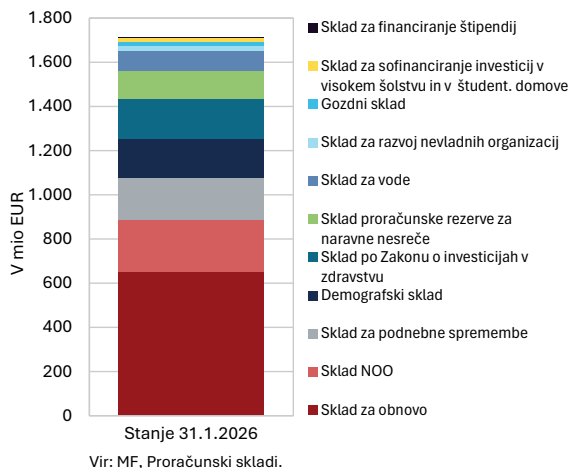
⁴ Rast prihodkov iz socialnih prispevkov se je v letu 2024 okrepila zaradi uvedbe obveznega zdravstvenega prispevka. Visoka rast prihodkov iz dohodnine v letu 2024 je bila posledica neuskladitve skupnega dohodka, neto letnih davčnih osnov in olajšav, v letu 2025 pa so se ti zneski uskladili. V letu 2024 je začela veljati tudi povišana stopnja davka od dohodka pravnih oseb (do leta 2028).

⁵ Povečal se je transfer za izvajanje javne službe v linijskem prometu na podlagi novo podeljenih koncesij in uvedeno je bilo nadomestilo TEŠ-u za izvajanje gospodarske javne službe v obdobju od 1. 1. 2025 do 30. 4. 2027.

Slika 11: Ob zaključevanju izvajanja Načrta za okrevanje in odpornost se krepijo tudi izplačila iz tega sklada



Slika 12: Visoka razpoložljiva sredstva različnih proračunskih skladov predstavljajo velik potencial za financiranje investicijskih projektov letos in v prihodnjih letih



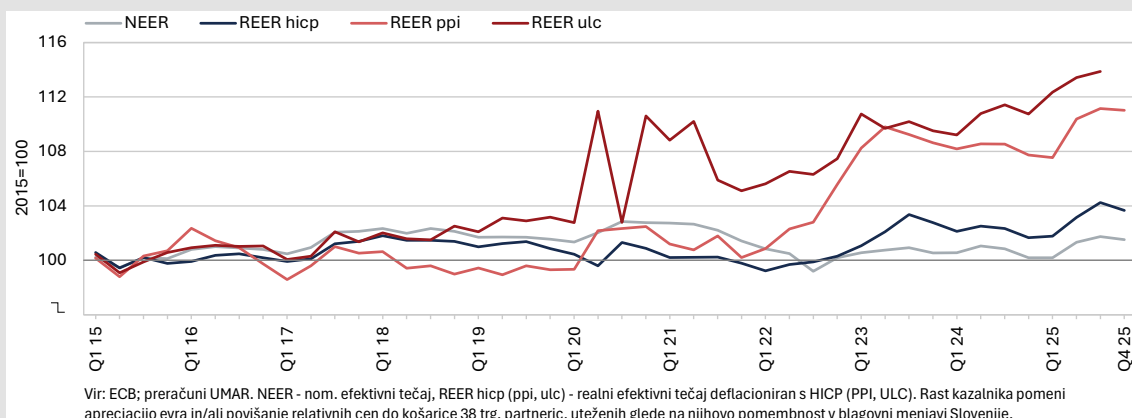
Okvir 1

Kazalniki cenovne in stroškovne konkurenčnosti

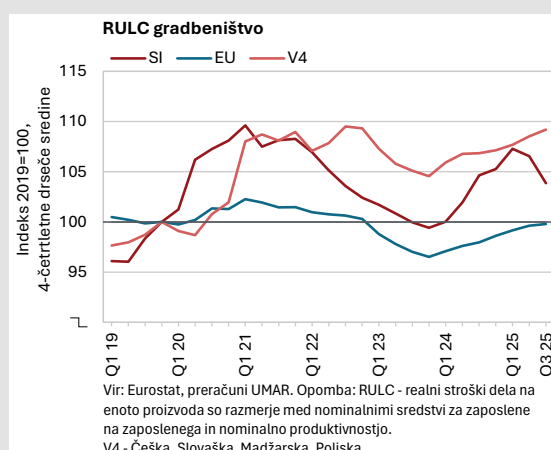
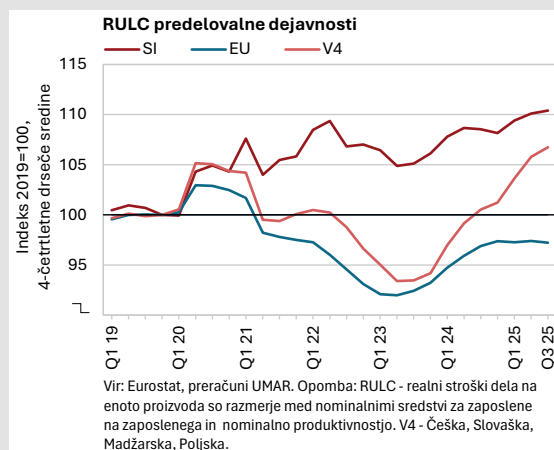
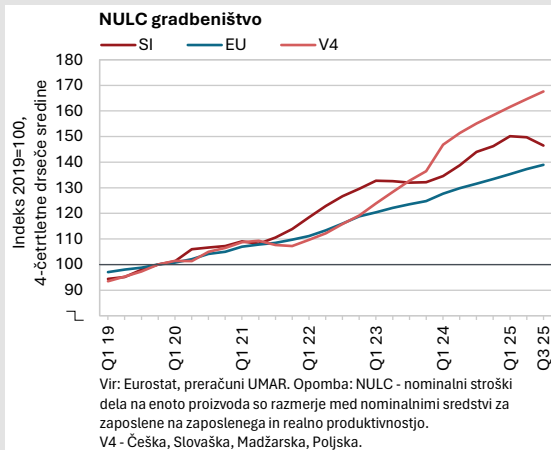
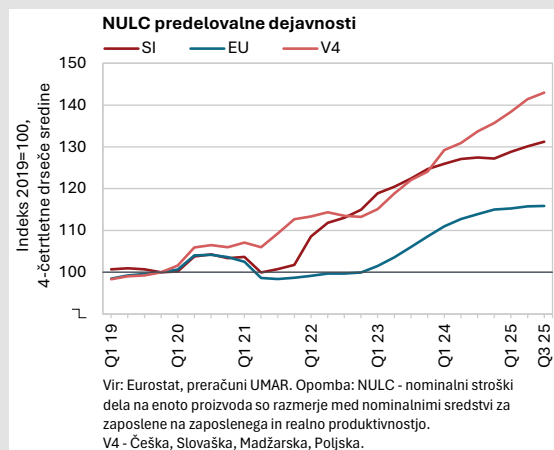
Poslabšanje kazalnikov stroškovne in cenovne konkurenčnosti v letu 2025 je večinoma izhajalo iz predelovalnih dejavnosti. Vrednost kazalnika stroškovne konkurenčnosti (REERulc) se je po kratkotrajnem izboljšanju po energetske krizi v letih 2024 in 2025 znova poslabšala. V letu 2024 je bilo poslabšanje predvsem posledica prehodnega povišanja stroškov dela na enoto proizvoda (NULC⁶) v gradbeništvu, kar je vplivalo tudi na poslabšanje dobičkonosnosti (rast RULC⁷), zlasti v gradbeništvu, ni pa se odrazilo na kazalnikih cenovne konkurenčnosti (REERppi, REERhicp). V letu 2025 je v primerjavi z EU izstopala predvsem višja rast NULC v predelovalnih dejavnostih⁸ (sicer nižja kot v V4), kar je vodilo tudi v poslabšanje cenovne konkurenčnosti, zlasti kazalnika REERppi, ki odraža cenovno-konkurenčni položaj predelovalnih dejavnosti. Nadaljevalo se je tudi slabšanje dobičkonosnosti (tokrat rast RULC zlasti v predelovalnih dejavnostih), kar kaže, da so podjetja rast stroškov (NULC) le delno prelivala v cene, delno pa so jih pokrivala iz dobičkov⁹.

Od začetka energetske krize se je stroškovni položaj slovenskega gospodarstva in predelovalnih dejavnosti poslabšal manj kot v povprečju višegrajskih držav (V4). Od izbruha energetske krize (2022) do sredine leta 2025 so se stroški dela na enoto proizvoda (NULC) v Sloveniji (in v predelovalnih dejavnostih) zvišali manj kot v V4, vendar bolj kot v EU. Tudi gibanje dobičkonosnosti (oz. kazalnika RULC) je bilo ugodnejše kot v V4 (tudi v predelovalnih dejavnostih (C)), v primerjavi s povprečjem EU pa je bilo podobno (v C malenkost slabše).

Slika 13: Poslabšanje kazalnika stroškovne konkurenčnosti (REERulc) v letih 2024 in 2025 ter kazalnikov cenovne konkurenčnosti (REERppi, REERhicp) v letu 2025



Slika 14: V letu 2024 relativno visoka rast stroškov dela na enoto proizvoda¹⁰ v gradbeništvu, leta 2025 pa v predelovalnih dejavnostih



⁶ Razmerje med nominalnimi stroški dela na zaposlenega in realno produktivnostjo.

⁷ Razmerje med nominalnimi stroški dela na zaposlenega in nominalno produktivnostjo (zrcalna slika dobičkov na enoto proizvoda).

⁸ Po odboju, ki je sledil energetske krizi, se je rast produktivnosti predelovalnih dejavnosti v letu 2025 (zlasti v prvi polovici leta) umirila in tako zaostala za rastjo stroškov dela (na zaposlenega).

⁹ Ob zvišanju NULC med energetske krizo (z začetkom leta 2022) se dobičkonosnost ni poslabšala (oz. ni bilo rasti RULC), kar kaže na skoraj popolno prelihanje višjih stroškov v cene.

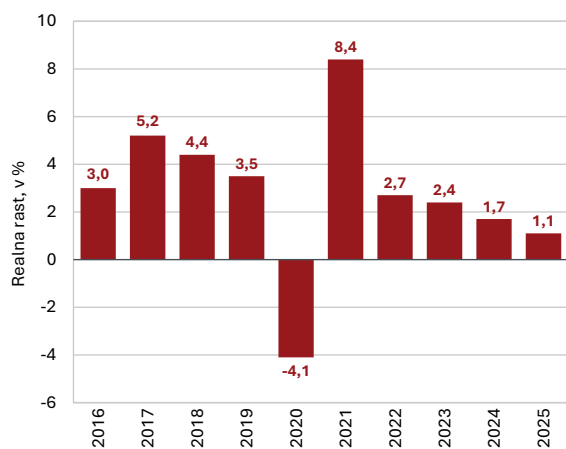
¹⁰ Leta 2020, v manjšem obsegu pa tudi leta 2021, je bila rast sredstev za zaposlene podprta s subvencijami v okviru protikoronarnih ukrepov, zato v teh letih kazalnik stroškov dela na enoto proizvoda precenjuje dejanske stroškovne pritiskne podjetij.

2 Pomladanska napoved gospodarskih gibanj v Sloveniji

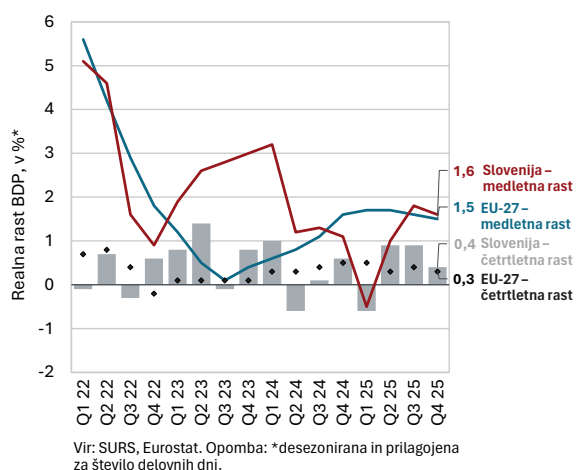
2.1 Bruto domači proizvod v letu 2025

Leta 2025 se je rast bruto domačega proizvoda (BDP) upočasnila na 1,1 % (z 1,7 % leta 2024). Po upadu v prvem četrtnetu se je gospodarska aktivnost v naslednjih četrtnetih povečevala. Od drugega četrtneta so rast poganjale predvsem gradbene investicije, najbolj državne in infrastrukturne, ter trošenje gospodinjstev. Gibanja v izvoznem sektorju so se občutno umirila: izvoz blaga je v celem letu stagniral in zaostal za rastjo tujega povpraševanja, dodana vrednost v predelovalnih dejavnostih pa je upadla. Gospodarska rast v letu 2025 je nekoliko presešla jesenska pričakovanja (0,8 %), višje so bile predvsem investicije. BDP v povprečju EU je bil v letu 2025 medletno višji za 1,6 % (desezonirano in prilagojeno za delovne dni; primerljiv podatek za Slovenijo za celo leto je 0,9 %).

Slika 15: Gospodarska rast se je lani še upočasnila



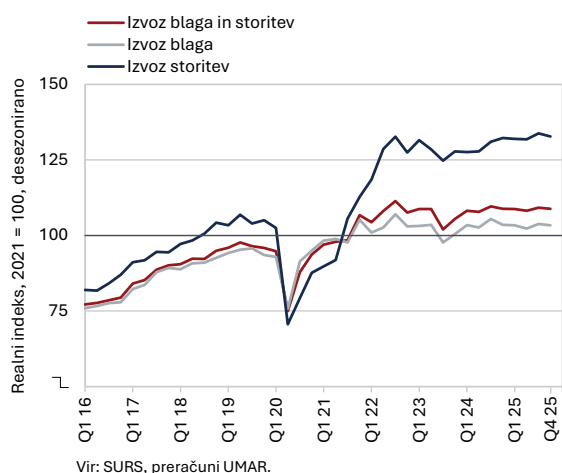
Slika 16: V zadnjem lanskem četrtnetu sta bili četrtnetna in medletna rast BDP v Sloveniji nekoliko višji kot v EU; v celem letu 2025 je bila rast BDP v Sloveniji nižja



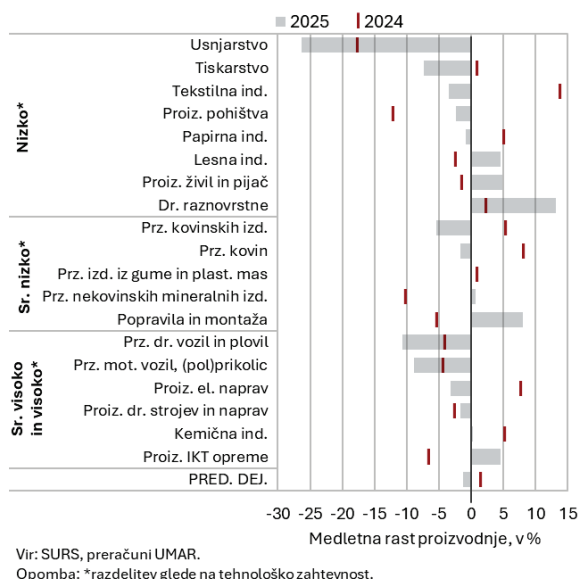
Rast izvoza se je leta 2025 močno upočasnila (na 0,3 % z 2,3 % leta 2024), a je bila nekoliko višja od jesenskih pričakovanj. Povečana negotovost in spremembe v mednarodni trgovinski politiki ter strukturni izzivi, zlasti v avtomobilski industriji, so nadpovprečno prizadeli industrijsko proizvodnjo v ključnih zunanjetrgovinskih partnericah, izraziteje v prvi polovici leta. Močna vpetost slovenskih podjetij v njihove dobavne verige in oslABLJENA stroškovna konkurenčnost predelovalnih dejavnosti (Okvir 1) so vplivali na poslabšanje razmer v slovenskem izvoznem sektorju, zato je izvoz precej zaostal za rastjo tujega povpraševanja. Dodatno je k temu v prvi polovici leta prispeval tudi močan učinek zaključka proizvodnje modela vozila sredi leta 2024. *Izvoz blaga* je v prvi polovici leta tekoče upadel, nato je začel naraščati, a v celem letu 2025 ni presegel ravni iz leta 2024 (–0,2 %). Povečal se je zlasti izvoz farmacevtskih izdelkov, pa tudi živil, električnih naprav in nekaterih raznih gotovih izdelkov. Izvoz cestnih vozil,

vključno z avtodomi in avtodeli¹¹, je v bil v celem letu manjši (zaradi upada v prvi polovici leta), prav tako tudi izvoz več skupin izdelkov za vmesno potrošnjo, predvsem industrijskih strojev in naprav, kemijskih izdelkov ter nekaterih drugih materialov (npr. kovine in kovinski izdelki). Po rasti v letu 2024 se je lani tako tržišni delež blaga na trgu EU¹² zmanjšal, zlasti v Nemčiji, Italiji, Franciji in na Hrvaškem. Izvoz storitev se je lani povečal (2,2 %), zlasti poslovnih in turističnih storitev ter storitev IKT. Zmanjšal pa se je izvoz transportnih (brez prenosa elektrike) in gradbenih storitev. Rast skupnega uvoza (2,1 %) je presegla rast skupnega izvoza, zlasti v zadnjem četrtletju, zato je bil prispevek menjave s tujino h gospodarski rasti negativen (-1,3 o. t. v celem letu).

Slika 17: Izvoz blaga in storitev se je v zadnjem četrtletju 2025 tekoče upočasnil, v povprečju leta pa je bil medletno nekoliko večji



Slika 18: Med večjimi panogami je proizvodnja v letu 2025 najbolj upadla v kovinski in avtomobilski industriji



V predelovalnih dejavnostih so dejavniki iz mednarodnega okolja, strukturni dejavniki in povečani stroškovni pritiski vplivali na zmanjšanje dodane vrednosti (-1,3 %), najbolj prizadeti sta bili avtomobilska in kovinska industrija. Upad, ki je sledil nadpovprečni rasti v letu 2024, je bil najizrazitejši v zadnjem četrtletju, ocenjujemo, da je bil največji v proizvodnji električnih naprav, pa tudi v kovinski industriji, proizvodnji drugih strojev in naprav ter motornih vozil in (pol)prikolic.¹³ Avtomobilska in kovinska industrija sta sicer tudi v celem letu največ prispevali k upadu proizvodnje predelovalnih dejavnosti¹⁴, zmanjšala se je tudi proizvodnja električnih naprav. Tudi farmacija, ki je med najpomembnejšimi panogami in izvozniki, v letu 2025 – za razliko od izvoza – po naši oceni ni povečala

¹¹ Izvoz avtomobov, ki zajemajo okoli tretjino izvoza osebnih vozil, se je zmanjšal za 9,9 %, izvoz rezervnih in sestavnih delov za 6,5 %, novih osebnih avtomobilov pa za 1,1 %.

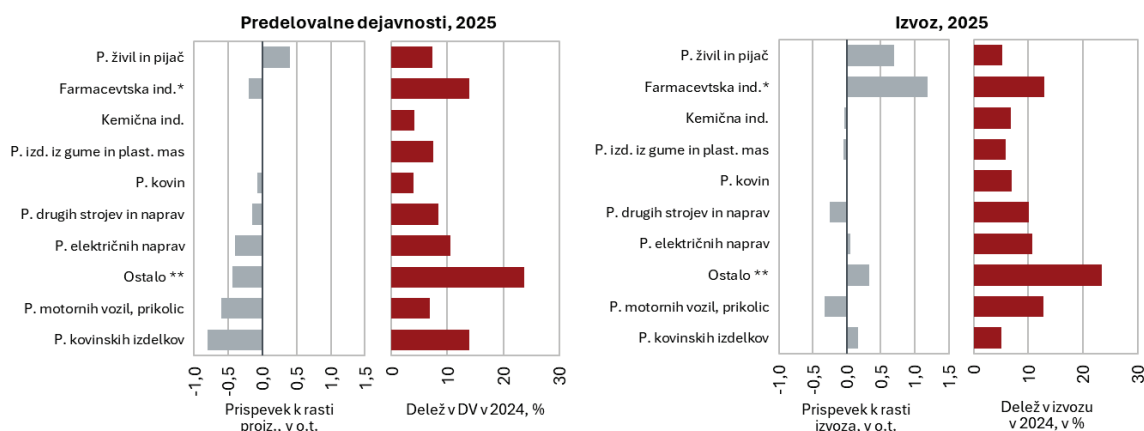
¹² Podatki za tri četrtletja 2025.

¹³ K upadu v letu 2025 je prispevalo tudi prestrukturiranje oz. investicija v večjem podjetju za proizvodnjo električnega vozila, ki je bila realizirana šele ob koncu leta.

¹⁴ V letu 2025 se je v predelovalnih dejavnostih povečal delež nedonosnih izpostavljenosti podjetij (bančne terjatve, pri katerih zamuda s plačilom presega 90 dni, ali pa je malo verjetno, da bo dolжник v celoti poravnal obveznosti), in sicer na 10 % (konec leta 2024 2,4 %), najbolj v kovinski in avtomobilski industriji (BS, 2025, 2026a).

obsega proizvodnje.¹⁵ Proizvodnja v (energetsko intenzivni) kemični industriji¹⁶ je ostala na podobni ravni kot leta 2024. Raven iz leta 2024 so med pomembnejšimi panogami presegle proizvodnja opreme IKT, živilska, lesna in gumarska industrija ter druge raznovrstne predelovalne dejavnosti, po padcu v 2024 pa tudi proizvodnja nekovinskih mineralnih izdelkov.

Slika 19: K padcu proizvodnje predelovalnih dejavnosti sta v letu 2025 največ prispevali proizvodnja vozil in kovinska industrija, pri izvozu pa proizvodnja vozil ter drugih strojev in naprav (industrijski stroji)



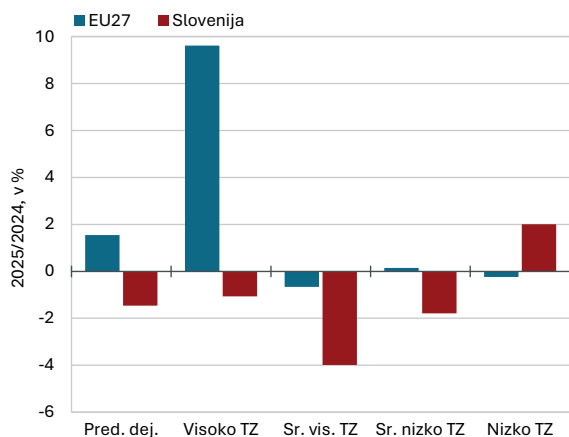
Vir: SURS, preračuni UMAR. Opombe: * ocena UMAR; ** tekstilna ind., usnjarstvo, papirna ind. in tiskarstvo, p. nekovinskih mineralnih izd., p. opreme IKT, p. drugih vozil in plovil, pohištvena ind., druge raznovrstne pred. dejavnosti, popravila in montaža strojev in naprav, p. koksna in naftnih derivatov.

Dinamika rasti proizvodnje predelovalnih dejavnosti v Sloveniji in povprečju EU v letih 2024 in 2025 se je precej razlikovala; lani je na to močno vplival visok irski izvoz visokotehnoloških proizvodov, zlasti v prvem četrtletju 2025, sicer pa so bile razlike v strukturi rasti relativno manjše. V Sloveniji se je obseg proizvodnje predelovalnih dejavnosti leta 2024 povečal za 0,9 %, v povprečju EU pa je upadel za 2,7 %. Nasprotno je leta 2025 v Sloveniji upadel za 1,5 %, v EU pa povečal za 1,6 %. Na rast proizvodnje v EU, ki se je okrepila predvsem v začetku leta, je pomembno vplivala 18,1-odstotna rast irske proizvodnje, kar je po naši oceni ključno pospešilo rast visoko tehnološko zahtevnih panog EU. V drugih skupinah panog ni bilo večjih sprememb v dinamiki rasti glede na predhodno leto. Proizvodnja kemične industrije, drugih strojev in naprav, motornih vozil in (pol)prikolic je upadla (nekateri že drugo leto zapored), proizvodnja električnih naprav in kovinske industrije pa je po znatnem upadu leta 2024 ostala podobna kot pred letom. Podobno kot v Sloveniji je bila nižja proizvodnja tudi v večini srednje nizko (z izjemo popravil in montaže strojev in naprav) in nizko tehnološko zahtevnih panog (z izjemo proiz. živil ter drugih raznovrstnih pred. dejavnosti).

¹⁵ Proizvodnja visoko tehnološko zahtevnih panog je bila za 0,4 % manjša kot v letu 2024. Pri tem je bila proizvodnja opreme IKT višja za 4,6 %, zato ocenjujemo, da je bila proizvodnja v farmacevtski industriji, za katero so podatki zaupni, manjša kot pred letom.

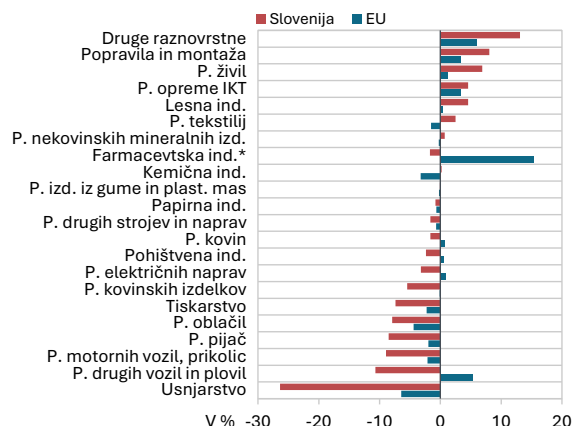
¹⁶ Ostale energetsko intenzivne panoge so po rasti v letu 2024, ki je precej presegala povprečje predelovalnih dejavnosti, proizvodnjo bodisi skromno povečale (proizvodnja nekovinskih mineralnih izdelkov) bodisi znova zmanjšale (proizvodnja kovin, papirna industrija).

Slika 20: K rasti proizvodnje predelovalnih dejavnosti v EU so v letu 2025 prispevale predvsem visoko tehnološko zahtevne panoge, v Sloveniji je bila večja le proizvodnja nizko tehnološko zahtevnih panog



Vir: Eurostat, preračuni UMAR.

Slika 21: V EU je bila v letu 2025 večja kot v Sloveniji predvsem rast proizvodnje farmacevtske industrije

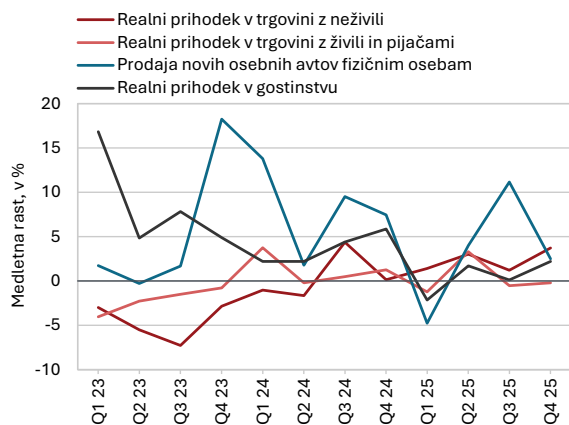


Vir: Eurostat, SURS, preračuni UMAR. Opombi: Podatki za EU so delovnim dnevem prilagojeni, za Slovenijo originalni indeksi. *za Slovenijo ocena UMAR.

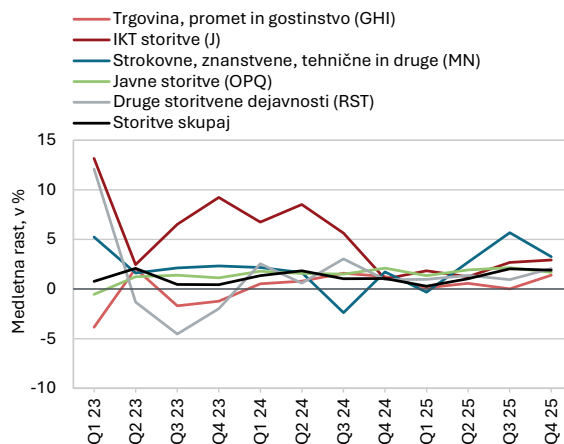
Investicijska aktivnost, zlasti v gradbeništvu, se je v letu 2025 precej okrepila.

Bruto investicije v osnovna sredstva so se povečale za 4,1 %. Po presenetljivem upadu v prvem četrtletju so se investicije v nadaljevanju leta povečevale, v tretjem in četrtem četrtletju so bile medletno višje za 10 % oz. 12 %. Po razpoložljivih kazalnikih ocenjujemo, da so se krepile zlasti državne in infrastrukturne investicije, saj so bila gibanja zasebnih investicij bolj umirjena. Poleg velike negotovosti v mednarodnem okolju, ki vpliva na investicijske odločitve podjetij, je na šibkejšo investicijsko aktivnost zasebnega sektorja vplival tudi močan padec stanovanjskih investicij, ki so se tako znižale drugo leto zapored.

Rast zasebne potrošnje gospodinjstev se je po 3,8-odstotni rasti v letu 2024 lani več kot prepolovila (1,7 %). K temu je ob sicer okrepljeni rasti razpoložljivega dohodka, podprti z visoko zaposlenostjo in pospešeno rastjo skupnih prejemkov, prispevala večja nagnjenost gospodinjstev k varčevanju, najizraziteje v prvem četrtletju. Ocenjujemo, da je bila stopnja varčevanja po prehodnem zmanjšanju v letu 2024 še višja kot leta 2023 (14,7 %) in tudi precej višja kot pred epidemijo. Gospodinjstva so povečala nakupe novih avtomobilov (predvsem v drugi polovici leta) in ostalih neživil (visoka rast predvsem ob koncu leta) ter trošenje za turistične storitve v tujini. Trošenje za živila, pijače in tobačne izdelke ter prenočitve slovenskih državljanov doma je ostalo podobno kot leta 2024. Skladno s takšnimi gibanji se je okrepila rast prodaje v trgovini na drobno in v trgovini z motornimi vozili, rast dodane vrednosti v kulturnih, razvedrilnih, osebnih in športnih storitvah pa je bila nekoliko nižja kot leta 2024. Kljub nadaljnji rasti obiska tujih turistov in njihovih prenočitev je bil realni prihodek v gostinstvu (v enajstih mesecih) podoben kot leto prej.

Slika 22: Gospodinjstva so lani več trošila za nakupe novih avtomobilov in ostalih neživil

Vir: SURS, preračuni UMAR. Opomba: Podatek za q4 2025 pri gostinskem prihodu je povprečna vrednost za oktober in november.

Slika 23: Rast dodane vrednosti storitev se je lani ob koncu leta okrepila

Vir: SURS, preračuni UMAR.

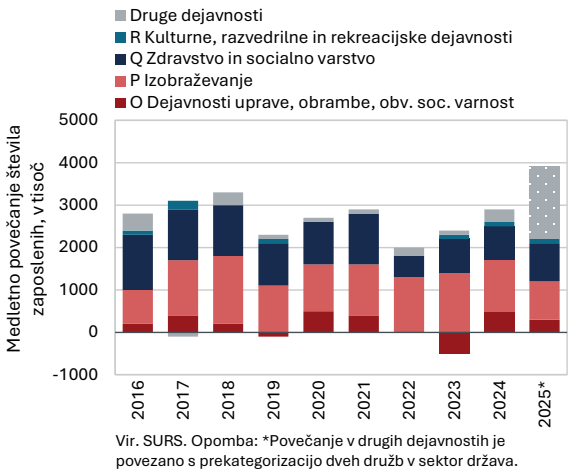
Rast državne potrošnje se je v letu 2025 znatno umirila (1,6 %) ¹⁷. Visoka rast v letu 2024 (7,3 %) je bila v veliki meri (metodološko) povezana s preoblikovanjem prostovoljnega zdravstvenega zavarovanja v obvezni zdravstveni prispevek, zaradi česar je prišlo do enkratnega dviga izdatkov, financiranih s prispevkom, ki so postali del državne potrošnje (pred tem so bili del zasebne potrošnje ¹⁸). V letu 2025 se je rast teh izdatkov, zlasti socialnih transferjev v naravi ter izdatkov za blago in storitve v zdravstvu, umirila. Nižja kot leta 2024 je bila tudi rast izdatkov za blago in storitve državnega proračuna, kar je povezano s prihranki zaradi zadržanja izvrševanja državnega proračuna v zadnjem četrtletju in manjšimi izdatki za tekoče vzdrževanje objektov po poplavih iz avgusta 2023 – v okviru sanacije po poplavih so bili lanske izdatki povezani predvsem z investicijami in transferji gospodinjstvom za nadomestno gradnjo. Na državno potrošnjo je lani vplivalo tudi uvajanje novih storitev dolgotrajne oskrbe (oskrba v institucijah, e-oskrba, oskrba na domu, storitve za krepitev in ohranjanje samostojnosti), v celem letu pa rast zaposlenosti ¹⁹, ki je bila visoka v zdravstvu in socialnem varstvu ter izobraževanju.

¹⁷ Realna rast državne potrošnje se je v letu 2025 umirila bolj kot nominalna (11,7 % leta 2024 in 8,9 % leta 2025). Okrepljena rast plač v sektorju država zaradi začetka izvajanja plačne reforme in tudi izplačila zimskega regresa namreč vpliva le na nominalno povečanje tega agregata.

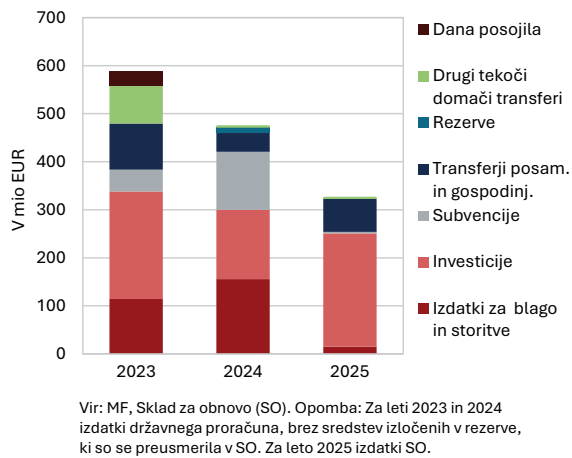
¹⁸ Vpliv na rast BDP je bil nevtralen.

¹⁹ V letu 2025 sta bili v sektor država prekategORIZIRANI dve družbi, kar je okrepilo rast zaposlenosti v tem sektorju (z 1,5 % v letu 2024 na 2,1 % v letu 2025).

Slika 24: V sektorju država je tudi v letu 2025 najbolj naraščala zaposlenost v zdravstvu in socialnem varstvu ter izobraževanju



Slika 25: V okviru sanacije po poplavah iz avgusta 2023 so bili izdatki lani povezani predvsem z investicijami in transferji gospodinjstvom za nadomestno gradnjo



2.2

Napoved bruto domačega proizvoda 2026–2028

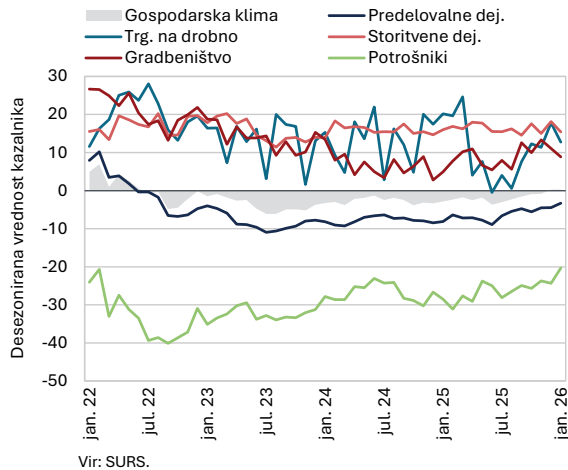
Rast BDP bo letos in v prihodnjih dveh letih višja kot leta 2025 ter podobna, kot smo napovedali jeseni 2025. Izvozno usmerjeni del gospodarstva bo postopno okreval ob izboljšanih obetih industrijske proizvodnje v najpomembnejših trgovinskih partnericah ter dokončanju investicij v farmacevtski in avtomobilski industriji; izzivi prestrukturiranja in stroškovni pritiski ostajajo prisotni. Rast investicijske aktivnosti se bo nadaljevala, na dinamiko bodo vplivale javne investicije, ki ostajajo visoke. Rast zasebne potrošnje, ki bo v večji meri kot lani sledila rasti razpoložljivega dohodka, se bo letos okrepila, nato pa nekoliko upočasnila. Rast državne potrošnje bo višja kot lani, predvsem zaradi celoletnega izvajanja dolgotrajne oskrbe v institucijah.

Tabela 3: Napoved gospodarske rasti za obdobje 2026–2028

Realne stopnje rasti, v %	2025	2026		2027		2028
		september 2025	marec 2026	september 2025	marec 2026	marec 2026
Bruto domači proizvod	1,1	2,1	2,0	2,2	2,0	2,0
Izvoz	0,3	2,8	2,3	3,1	3,0	2,2
Uvoz	2,1	3,1	3,4	3,4	3,3	2,9
Saldo menjave s tujino (prispevek k rasti v o. t.)	-1,3	-0,2	-0,7	-0,1	-0,1	-0,5
Zasebna potrošnja	1,7	2,2	2,8	2,4	2,5	2,5
Državna potrošnja	1,6	3,8	3,5	2,3	2,3	2,0
Bruto investicije v osnovna sredstva	4,1	3,0	3,4	2,5	1,4	3,4
Sprememba zalog in vrednostni predmeti (prispevek k rasti v o. t.)	0,3	-0,3	-0,2	0,0	0,0	0,0

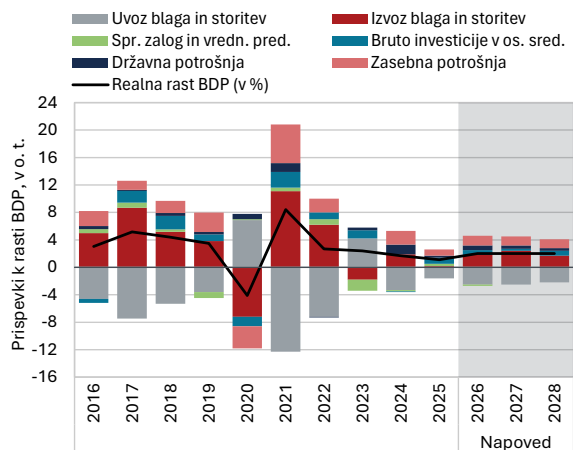
Vir: za leto 2025 SURS (2026), za obdobje 2026–2028 napoved UMAR.

Slika 26: Gospodarska klima je bila januarja višja kot pred letom

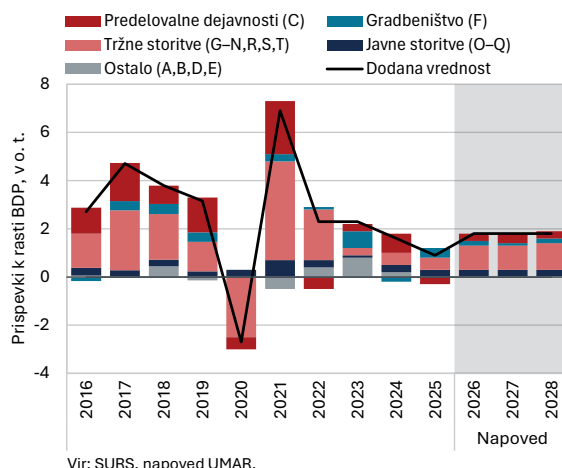


Vir: SURS.

Slika 27: Prispevki agregatov potrošnje k rasti BDP



Slika 28: Prispevki rasti dodane vrednosti posameznih dejavnosti k rasti BDP



Izvozno usmerjeni del gospodarstva bo v letu 2026 postopno okreval ob izboljšanih obetih industrijske proizvodnje v najpomembnejših trgovinskih partnericah ter dokončanju investicij v farmacevtski in avtomobilski industriji; izzivi prestrukturiranja in stroškovni pritiski ostajajo prisotni. Ob okrevanju industrijske aktivnosti v glavnih trgovinskih partnericah, vključno s predvidenim zagonom investicijskega cikla v Nemčiji, pričakujemo, da bo rast blagovnega izvoza (2,0%) in dodane vrednosti v predelovalnih dejavnostih (1,4%) v nekoliko večji meri sledila rasti tujega povpraševanja kot lani. Kazalniki razpoloženja v izvoznih dejavnostih doma in v ključnih partnericah se postopoma izboljšujejo, izvozna naročila pa so bila v začetku leta še na zelo nizki ravni, zato pričakujemo, da bo okrevanje proizvodnje in blagovnega izvoza postopno, pri čemer v nekaterih skupinah proizvodov (kovine in kovinska industrija) še ne pričakujemo vidnejše rasti. Na rast blagovnega izvoza bosta letos ugodno vplivala nadaljevanje investicij v farmacevtski dejavnosti in zagon proizvodnje novega modela avtomobila, pa tudi večje število delovnih dni. Izvozni sektor se bo sicer tudi letos soočal s številnimi izzivi, povezanimi zlasti s prestrukturiranjem v evropski avtomobilski industriji²⁰, vplivom povečanih trgovinskih ovir in konkurence iz tretjih držav²¹, pa tudi z naraščanjem stroškov dela na enoto proizvoda. Z izboljšanjem gospodarskih razmer v mednarodnem okolju se bo okrepila tudi rast izvoza storitev, zlasti transportnih (brez upoštevanja prenosa elektrike), turističnih, IKT ter ostalih poslovnih storitev. Skupni izvoz blaga in storitev se bo letos povečal za 2,3 %. Tudi na rast dodane vrednosti predelovalnih dejavnosti, ki so ključni izvozni sektor, bodo vplivali podobni dejavniki, v letu 2026 pričakujemo postopno krepitev in 1,4-odstotno rast. Poleg krepitve v farmacevtski in avtomobilski industriji zaradi širitve kapacitet se bo povečeval obseg proizvodnje vmesnih in investicijskih proizvodov. Okrevanje predelovalnih dejavnosti bo letos podprla tudi možnost

²⁰ Zaradi skromnega povpraševanja po (osebni)h vozilih z notranjim zgorevanjem, ki na trgu EU še vedno zaostaja za ravnmi iz leta 2019, dobavitelji v avtomobilski industriji iščejo alternativne verige vrednosti tudi zunaj avtomobilske industrije z razvojem in proizvodnjo novih produktov.

²¹ Podjetja vedno bolj opozarjajo na povečano konkurenco iz tujine, zlasti v nizko tehnološko zahtevnih panogah (ki so v povprečju najmanj izvozno usmerjene), energetsko intenzivnih panogah ter proizvodnji opreme IKT in el. naprav.

koriščenja: (i) začasne cenovne olajšave za električno energijo v letih 2026–2028²² ter (ii) delnega povračila nadomestila plače med 5. decembrom 2025 in 5. marcem 2026, z možnostjo podaljšanja za tri mesece²³.

Ob predvideni višji rasti tujega povpraševanja se bo rast izvoza blaga in storitev ter dodane vrednosti v predelovalnih dejavnostih v prihodnjih dveh letih okrepila. Napoved predpostavlja razmeroma stabilne gospodarske razmere v mednarodnem okolju v prihodnjih dveh letih, kar bo omogočilo nadaljnjo rast izvozno usmerjenega dela gospodarstva. Z nadaljnjim okrevanjem proizvodnje v glavnih trgovinskih partnericah se bosta blagovni izvoz in dodana vrednost predelovalnih dejavnosti še povečala, predvsem v letu 2027 bo k temu prispeval tudi izrazitejši pozitiven učinek dokončanja investicij v farmacevtskem in transportnem sektorju. Krepila se bo tudi rast izvoza storitev. Skupna rast izvoza bo leta 2027 3,0-odstotna, dodane vrednosti predelovalnih dejavnosti pa 2-odstotna. Umiritev rasti v letu 2028 (izvoz 2,2 %, dodana vrednost predelovalnih dejavnosti 1,5 %) bo povezana predvsem z manjšim številom delovnih dni (pet).

Dinamika investicijske aktivnosti bo v obdobju 2026–2028 odvisna predvsem od gibanja javnih investicij, rast zasebnih bo v celotnem obdobju zmerna. Rast bruto investicij v osnovna sredstva bo tudi letos še naprej večinoma temeljila na državnih in infrastrukturnih investicijah, glede na visok obseg razpoložljivih sredstev zaradi izvajanja Načrta za okrevanje in odpornost (NOO), evropske kohezijske politike 2020–2027 (EKP) ter proračunskih skladov, zlasti Sklada za obnovo (SO) (glej poglavje 1). Rast zasebnih poslovnih investicij bo letos ostala skromna, omejena tako z negotovimi razmerami v mednarodnem okolju kot z domačimi stroškovnimi pritiski²⁴. Stanovanjske investicije naj bi se po dvoletnem upadu nekoliko povečale. Predvideno zaključevanje izplačil iz NOO v letošnjem letu, krepitev izplačil iz SO (prilivi v sklad so predvideni do leta 2029) ter podaljšanje obdobja izplačil ob zadnji spremembi programa EKP do konca leta 2030 bodo vplivali na dinamiko rasti teh investicij tudi v prihodnjih letih. Rast skupne investicijske aktivnosti se bo v letu 2027 tako umirila, saj pričakujemo nižjo rast državnih in infrastrukturnih investicij, na kar bo vplival zaključek črpanja sredstev in sklada NOO v letu 2026 – obenem proračun za leto 2027 predvideva podobno raven izdatkov kot leto pred tem. V obeh letih se bo nadaljevala zmerna rast zasebnih poslovnih in stanovanjskih investicij. Rast skupnih investicij bo v letu

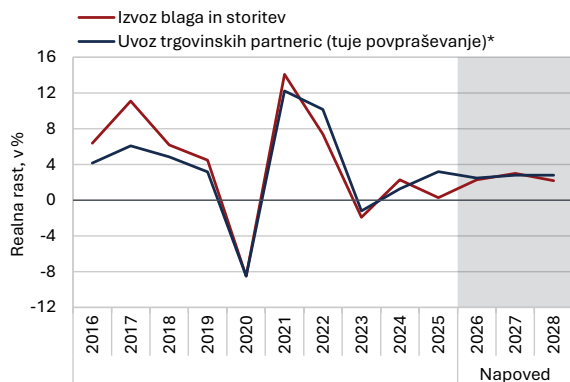
²² Kot kriteriji so upoštevani elektrointenzivnost in trgovinska intenzivnost ter vpliv dviga cen električne energije na poslovanje posameznega odjemalca. Upravičeno podjetje mora imeti vzpostavljen sistem upravljanja z energijo oz. v zadnjih štirih letih opravljen energetski pregled. Vsaj polovico prejetih spodbud morajo podjetja investirati v trajnostne naložbe. Za začetek izvajanja ukrepa je sicer potrebna tudi potrditev s strani EK (MOPE, 2026).

²³ Do delnega povračila nadomestila plače (tj. delo za skrajšani delovni čas in uveljavljanje pravice do delnega povračila nadomestila plače) so zaradi nastopa začasnih okoliščin z negativnim vplivom na poslovanje in s tem začasno nezmožnost zagotavljanja zadostnega obsega dela zaposlenim upravičena tudi podjetja iz proizvodnje oblačil, papirne industrije in tiskarstva, proizvodnje nekovinskih mineralnih izdelkov ter pohištvene industrije (Sklep o uveljavljanju delnega povračila nadomestila plače, 2024).

²⁴ Na rast gradbenih investicij bodo omejevalno vplivale cene gradbenih storitev, ki naraščajo (v zadnjem četrtnem letu 2025 so bile že za 5,4 % višje kot leto prej). Pritisk na naraščanje cen se kaže tudi v poslovnih tendencah v gradbeništvu, kjer je kazalnik »pričakovane cene« februarja dosegel najvišjo vrednost po koncu inflacijskega vala 2022/23. Letos je po naši oceni pričakovati pritisk na rast cen v gradbeništvu tudi zaradi dviga minimalne plače, saj je gradbeništvo eden izmed sektorjev, kjer je zgostitev nizkih plač (minimalna plača in tik nad njo) največja.

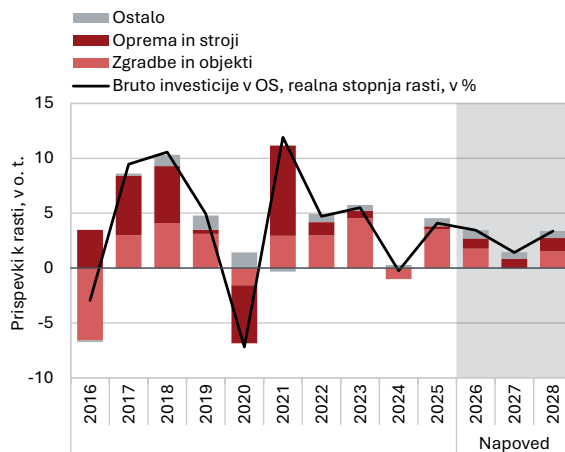
2028 spet višja, saj ne bo več učinka izteka NOO, pričakujemo pa tudi krepitev investicij, financiranih iz drugih EU in nacionalnih virov (EKP, SO).

Slika 29: Izvoz blaga in storitev je v letu 2025 zaostal za rastjo tujega povpraševanja; v prihodnjih dveh letih pričakujemo njegovo okrevanje



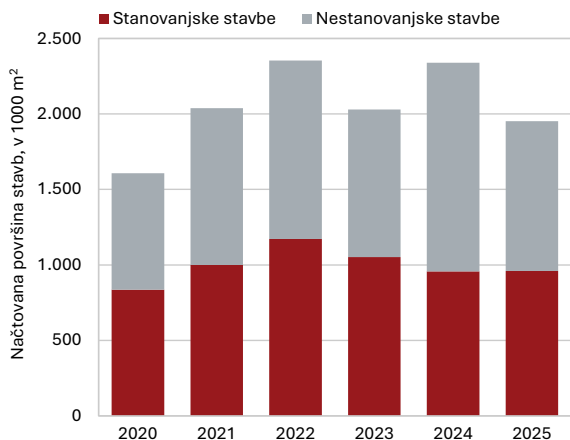
Vir: SURS, napoved UMAR glede izvoza in predpostavka UMAR glede tujega povpraševanja, ki temelji na virih, navedenih pri Tabeli 1.
Opomba: *Realni uvoz trgovinskih partneric, tehtan s slovenskim deležem izvoza v te države.

Slika 30: Rast investicij se bo nadaljevala



Vir: SURS, napoved UMAR.

Slika 31: Gradbena dovoljenja kažejo na umiritev rasti gradbene aktivnosti, zlasti nestanovanjskih stavb

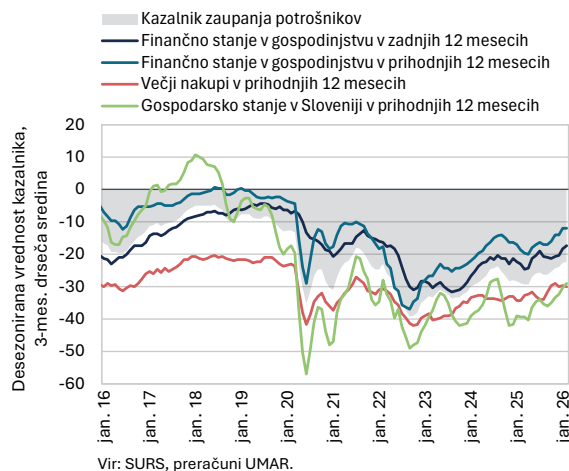


Vir: SURS, MNVP, preračuni UMAR.

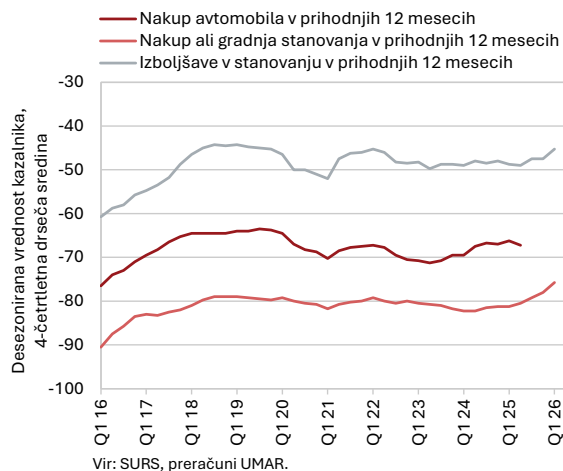
Rast zasebne potrošnje se bo letos okrepila (na 2,8 %), nato pa nekoliko upočasnila (na 2,5 % v letih 2027 in 2028). Ob nadaljnji rasti realnega razpoložljivega dohodka, podprti s pričakovanimi gibanji na trgu dela in rastjo plač ter drugih dohodkov, na letošnje krepitev kaže tudi izboljševanje kazalnika zaupanja potrošnikov. Ta je bil januarja 2026 najvišji po pomladi 2022, od sredine lanskega leta pa so se izboljšale vse podkomponente kazalnika. Tekoča stopnja varčevanja se bo letos nekoliko zmanjšala, a bo ostala nad dolgoletnim povprečjem. V letih 2027 in 2028 bo rast zasebne potrošnje podobno kot rast razpoložljivega dohodka nekoliko nižja. Trošenje gospodinjstev bo v celotnem obdobju ugodno vplivalo na rast prihodka v trgovini, pričakujemo pa tudi še nekoliko višjo rast potrošnje v storitvah, povezanih s turizmom in preživljanjem

prostega časa (gostinske, namestitvene, kulturne, razvedrilne, osebne in športne storitve), k čemur bo poleg domače potrošnje prispevala tudi nadaljnja rast obiska tujih turistov.

Slika 32: Razpoloženje potrošnikov se je v začetku leta 2026 še izboljšalo ...



Slika 33: ... pričakovanja glede večjih nakupov in investicij gospodinjstev se krepijo



V letih 2026–2028 bo rast državne potrošnje višja kot lani. V letu 2026 bo zaradi polne uveljavitve Zakona o dolgotrajni oskrbi rast državne potrošnje ponovno nekoliko okrepljena (3,5 %) zlasti zaradi celoletnega izvajanja dolgotrajne oskrbe v institucijah²⁵, v naslednjih dveh letih pa se bo umirila (2,3 % in 2,0 %). Ob tem napoved za celotno obdobje 2026–2028 predvideva postopno povečevanje števila upravičencev tudi pri drugih storitvah dolgotrajne oskrbe, kar je bolj odvisno od razpoložljivosti kadrov (oskrba na domu, storitve za krepitev in ohranjanje samostojnosti). Za sektor država smo v celotnem obdobju predvideli približno 1,2-odstotno letno rast zaposlenosti, pri čemer bo pomemben del rasti še naprej izhajal iz zdravstva²⁶ in socialnega varstva.

²⁵ Storitve je bila uvedena s 1. 12. 2025, finančne posledice pa bodo večinoma v letu 2026, kar bo v letu 2026 spremenilo financiranje domov starejših občanov. Morebitne prekatégorizacije teh institucij v sektor država v napovedi nismo upoštevali. Skladno s finančnim načrtom ZZJS je za izvajanje teh storitev v letu 2026 predvidenih 333 mio EUR.

²⁶ Izvajalci dolgotrajne oskrbe na domu so lahko tudi javni zavodi v zdravstvu.

2.3

Zaposlenost in brezposelnost

Po upočasnitvi rasti v preteklih letih je število zaposlenih²⁷ v letu 2025 upadlo (–0,4 %). K upadu je največ prispevalo nadaljnje zmanjšanje v gradbeništvu, predelovalnih in nekaterih tržnih storitvenih dejavnostih, zaposlenost v dejavnostih javnih storitev pa je naraščala, zlasti v zdravstvu in socialnem varstvu ter izobraževanju. Trg dela se še naprej sooča s precejšnim pomanjkanjem delovne sile, ki je zaradi demografskih gibanj bolj strukturne kot ciklične narave.²⁸ Zaposlovanje tujih državljanov tako ostaja glavni vir novega zaposlovanja; delež tujih delavcev med vsemi delovno aktivnimi je lani v povprečju znašal 16 %, njihovo število pa je bilo za 51,4 % višje kot leta 2019.²⁹ Število registriranih brezposelnih se je tudi lani in v začetku letošnjega leta zmanjševalo, a znatno počasneje kot v preteklih letih. Konec januarja letos je bilo brezposelnih 49.778 oseb (–0,7 % medletno).

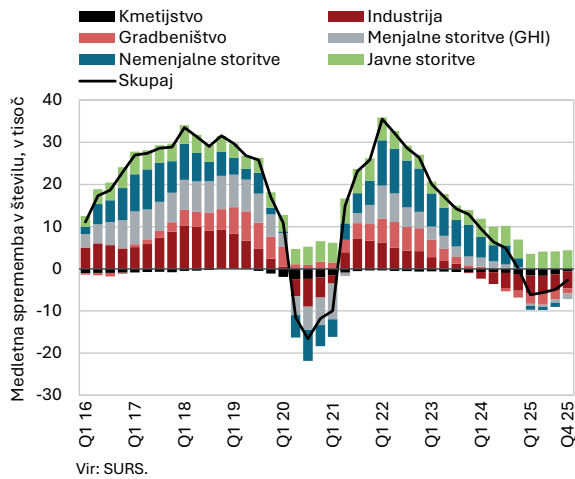
Zaposlenost bo letos in tudi v prihodnjih letih zaradi omejene ponudbe delovne sile stagnirala na visoki ravni, brezposelnost pa bo ostala nizka. Pri tem se bo zaposlenost v javnih storitvah letos še povečala, v preostalih dejavnostih pa se bo ob pričakovani pospešitvi rasti gospodarske aktivnosti v drugi polovici leta upadanje postopno umirjalo. V prihodnjih dveh letih bo zaposlenost, ki je na visoki ravni, stagnirala, predvsem zaradi nadaljnjih omejitev na strani ponudbe delovne sile. Velik del novega zaposlovanja bo še naprej izhajal iz zaposlovanja tujih državljanov. Zaradi zmanjševanja delovno sposobnega prebivalstva bi zaposlenost srednjeročno lahko nekoliko upadla. Število registriranih brezposelnih bo v povprečju letošnjega leta (okoli 45 tisoč) ostalo podobno kot lani, v prihodnjih dveh letih pa se bo ob zgodovinsko nizki ravni nekoliko zmanjšalo zaradi demografskih sprememb, ki postopoma povečujejo prehajanje iz brezposelnosti v neaktivnost oz. v upokojitev. Poleg širših tveganj za napoved gospodarske aktivnosti (poglavje 3) napoved na trgu dela spremljajo tveganja, ki izhajajo zlasti iz morebitnih večjih omejitev ponudbe delovne sile in učinkov naraščajočih stroškov dela.

²⁷ Gre za zaposlenost po statistiki nacionalnih računov, ki zajema vse oblike dela.

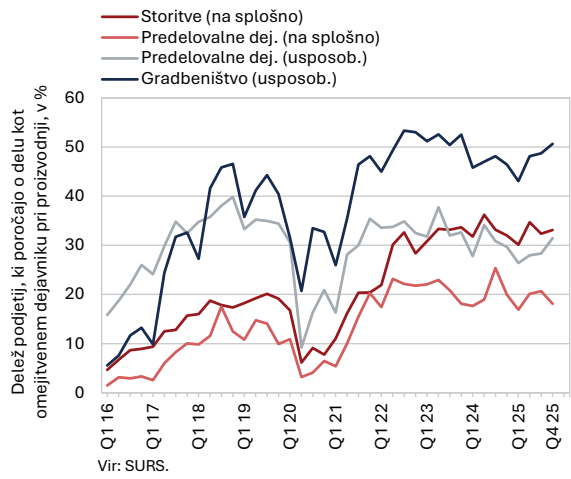
²⁸ Zmanjšuje se število delovno sposobnih prebivalcev (starih 20–64 let), saj je odliv generacij, ki se upokojujejo, večji od priliva mlajših generacij na trg dela.

²⁹ Tuji delavci se zaposlujejo predvsem v delovno intenzivnih dejavnostih, kot so gradbeništvo, gostinstvo in promet s skladiščenjem, ter v zdravstvu in socialnem varstvu. Število tujih delavcev se je leta 2025 povečalo za 1,9 %.

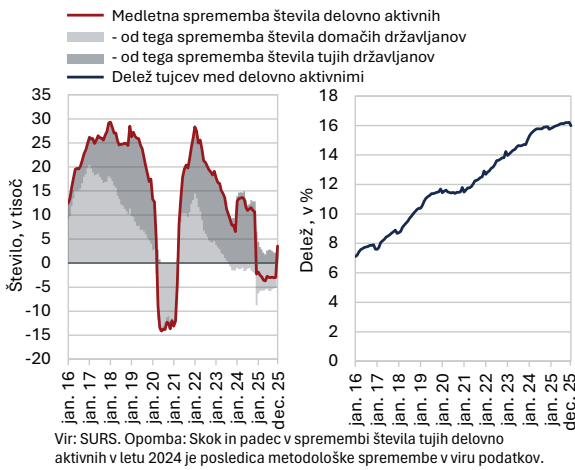
Slika 34: Zaposlenost se je zmanjšala zlasti v delovno intenzivnih storitvenih dejavnostih, predelovalnih dejavnostih in gradbeništvu



Slika 35: Relativno velik delež podjetij iz različnih dejavnosti še naprej poroča o pomanjkanju kadra in negativnem vplivu na poslovanje



Slika 36: Delež tujih delavcev med delovno aktivnimi še naprej postopno narašča



Slika 37: Upadanje števila brezposelnih se je od začetka leta 2023 vidno upočasnilo

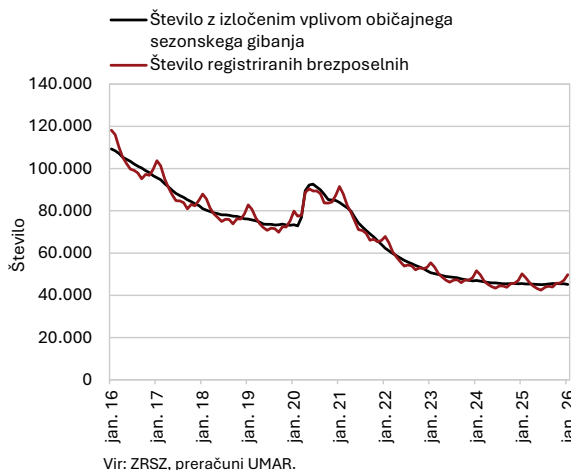


Tabela 4: Napoved zaposlenosti in brezposelnosti

V %	2025	2026		2027		2028
		september 2025	marec 2026	september 2025	marec 2026	marec 2026
Zaposlenost po SNA, rast	-0,4	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0
Število registriranih brezposelnih, v 1.000, povprečje v letu	45,4	44,5	45,1	43,9	44,7	44,2
Stopnja registrirane brezposelnosti	4,6	4,5	4,6	4,4	4,5	4,4
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili	3,9*	3,6	3,8	3,5	3,8	3,8

Vir: za leto 2025 SURS (2026), za obdobje 2026–2028 napoved UMAR.
Opomba: * Letni podatek je povprečje četrtletnih vrednosti.

2.4

Plače

Nominalna rast povprečne bruto plače je v letu 2025 ostala visoka (5,9 %) predvsem zaradi visoke rasti v javnem sektorju (9,4 %), povezane z začetkom izvajanja plačne reforme. V zasebnem sektorju je bila rast (3,9 %) za skoraj polovico nižja kot v letu 2024. Še naprej jo je spodbujalo presežno povpraševanje po delovni sili, a se je občutno upočasnila zaradi nižje rasti gospodarske aktivnosti in predvsem precej nižjih izrednih izplačil ob koncu leta (na podlagi poslovne uspešnosti), kar v precejšnji meri povezujemo z uvedbo izplačila obveznega zimskega regresa, ki se statistično ne všteva v rast plač.³⁰ Realno je bila skupna povprečna plača višja za 3,4 %, v javnem sektorju za 6,8 %, v zasebnem pa za 1,5 %.

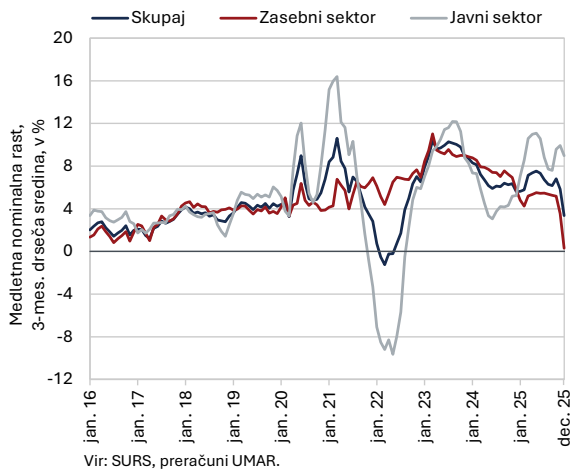
Tudi letos pričakujemo visoko nominalno rast povprečne bruto plače (6,7 %; javni sektor 6,5 %, zasebni 6,7 %), v naslednjih letih pa se bo postopno upočasnila, vendar bo realna rast še vedno presegala stopnje izpred desetletja. V javnem sektorju bodo visoko rast tudi letos podpirala izplačila v okviru plačne reforme in dogovorov v kolektivnih pogodbah, v prihodnjih letih pa se bodo ta izplačila umirila.³¹ V zasebnem sektorju se bo rast letos okrepila zaradi pritiskov s trga dela, demonstracijskega učinka povišanja plač v javnem sektorju in dviga minimalne plače v začetku leta.³² V prihodnjih letih pa naj bi se ob prizadevanjih podjetij za ohranjanje konkurenčnosti postopno upočasnila.

³⁰ Obseg izrednih izplačil na podlagi poslovne uspešnosti je bil novembra in decembra lani medletno manjši za 56,3 %. Ocenjujemo, da so podjetja del sredstev, ki bi jih namenila za izplačilo poslovne uspešnosti, preusmerila v izplačilo zimskega regresa. Zimski regres se po statističnem raziskovanju *Plače zaposlenih oseb pri pravnih osebah* ne všteva v navedeno statistiko bruto plač, zato je izpad izrednih izplačil vplival na manjšo medletno rast plač.

³¹ Zakon (ZSTSPJS, 2024) predvideva postopno prehajanje javnih uslužbencev in funkcionarjev na višjo raven plač do leta 2028. Učinek je bil največji leta 2025, nato se postopoma umirja. Pri napovedi smo upoštevali posodobljene ocene MJU o finančnih učinkih reforme.

³² Minimalna bruto plača se je januarja 2026 povišala za 16 %, s 1.277,72 EUR na 1.481,88 EUR, kar je najvišja rast po letu 2010. Ocenjujemo, da to na letni ravni poviša rast povprečne plače za okoli 1,5 o. t. (*ceteris paribus*, brez prelivanja). V praksi pa je ta učinek lahko večji ali manjši, zaradi prelivanja oziroma vpliva dviga minimalne plače na ostale plače (z namenom ohranjanja plačnih razmerij med zaposlenimi v podjetjih) in drugih morebitnih sprememb v načinu izplačevanja plač zaposlenim (npr. prek davčno ugodnejšega regresa, izplačil malice, prevoza). Več o vplivu minimalne plače na ostale plače v preteklosti v Perko in Rogan (2025).

Slika 38: Nominalna rast plač je leta 2025 ostala visoka



Slika 39: Napoved rasti nominalne prispevne osnove

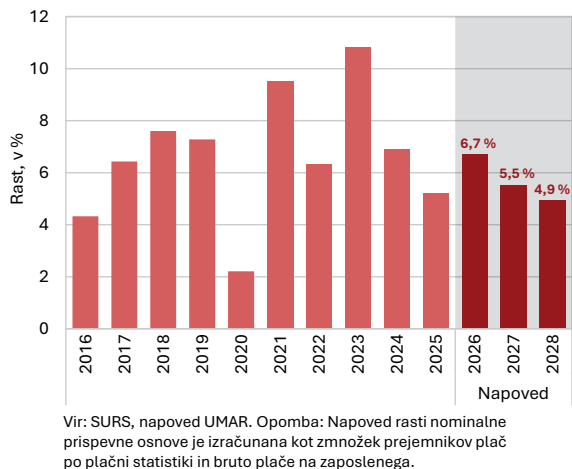


Tabela 5: Napovedi rasti povprečne plače na zaposlenega

Stopnje rasti, v %	2025	2026		2027		2028
		september 2025	marec 2026	september 2025	marec 2026	marec 2026
Bruto plača na zaposlenega – nominalno	5,9	5,5	6,7	5,3	5,5	5,0
- zasebni sektor	3,9	5,3	6,7	5,3	5,1	4,7
- javni sektor	9,4	5,9	6,5	5,3	5,9	5,2
Bruto plača na zaposlenega – realno	3,4	3,1	4,0	3,0	3,1	2,8
- zasebni sektor	1,5	2,9	4,0	3,0	2,7	2,5
- javni sektor	6,8	3,5	3,8	3,0	3,5	3,0

Vir: za leto 2025 SURS (2026), za obdobje 2026–2028 napoved UMAR.

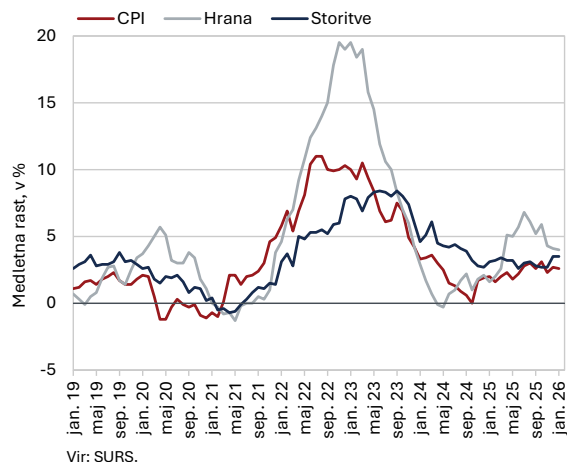
2.5

Inflacija

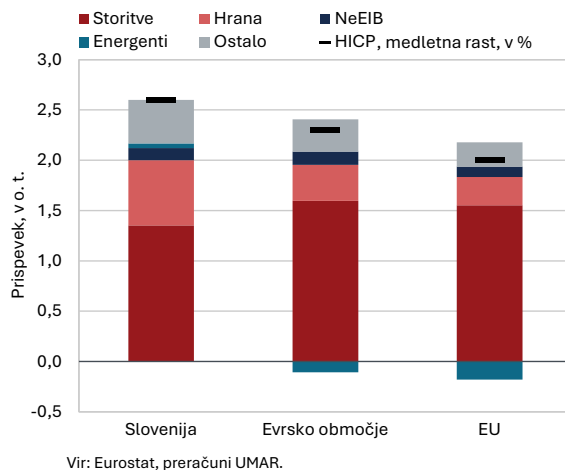
Inflacija se je leta 2025 povišala, predvsem zaradi višjih cen hrane in storitev.³³

K višji medletni inflaciji (2,7 %; leta 2024 1,9 %) so največ prispevale cene hrane (4,1 %; leta 2024 2,1 %) in storitev (3,5 %; leta 2024 2,7 %). Rast cen hrane je bila najvišja julija 2025, ko je bila na medletni ravni skoraj 7-odstotna,³⁴ nato pa se je do konca leta umirila, a je bila še vedno približno dvakrat višja kot v evrskem območju in je k inflaciji konec leta prispevala 0,7 o. t. Rast cen storitev je bila večji del leta okoli 3-odstotna, konec leta pa se je okrepila in s 3,5 % dosegla najvišjo raven po septembru 2024 ter tako prispevala skoraj polovico letne inflacije. Podobno kot v prejšnjih letih so rast cen storitev spodbujale predvsem storitve, po katerih je od pokovidnega okrevanja zaznati močno povpraševanje, hkrati pa se soočajo s pomanjkanjem delovne sile ter posledično večjimi stroškovnimi pritiski, povezanimi z rastjo plač in v določeni meri tudi z višjimi stroški blaga (npr. restavracije, počitnice v paketu, zobozdravstvene storitve, zavarovanja). Cene energentov so se zvišale za 1,9 %, predvsem zaradi za skoraj desetino dražje električne energije ob izteku ukrepov za blaženje visokih cen energentov. Visoka je bila tudi rast cen trdih goriv (14,7 %), ki je sledila izraziti pocenitvi v letu 2024 (–28,0 %). Naftni derivati so se lani pocenili za skoraj 5 %. Rast cen neenergetskega industrijskega blaga je bila nizka (po naši oceni okoli 0,3 %) ob odsotnosti večjih surovinskih šokov, zmerni rasti cen pri proizvajalcih (1,1 %) in nižjih uvoznih cenah (–1,6 %): cene trajnega blaga so medletno ostale nespremenjene, cene poltrajnega blaga pa so bile višje za 0,6 %.

Slika 40: Inflacija se je leta 2025 nekoliko povišala, k temu so pomembno prispevale višje cene hrane in tudi storitev



Slika 41: K letni inflaciji v Sloveniji, evrskem območju in EU so lani največ prispevale cene storitev (december 2025)



³³ Inflacija je bila lani tudi višja od povprečja v evrskem območju (2,0 % konec leta; merjeno s HICP), predvsem zaradi višje rasti cen hrane, alkohola in tobaka (4,6 %), ki je bila znatno višja kot v povprečju evrskega območja (2,5 %). Poleg tega so se v Sloveniji cene energentov povišale za 0,4%, v evrskem območju pa znižale za 1,9 %.

³⁴ Približno dve tretjini rasti so takrat prispevale višje cene mesa, sladkorja in konditorskih izdelkov ter sadja. Zlasti pri konditorskih izdelkih in slaščicah so na rast vplivale višje cene kakava na svetovnih trgih, povezane s slabimi letinami v glavnih proizvajalkah. Tudi pri sadju so bile višje cene povezane z vremenskimi razmerami in slabšo letino. Pri nekaterih vrstah mesa je na nižjo ponudbo in s tem pritisk na rast cen vplivalo večje usmerjanje v izvoz, dodatno pa tudi virusne okužbe živali. Prispevek povišane stopnje DDV za pijače z dodanim sladkorjem k rasti cen brezalkoholnih pijač je lani znašal 0,1 o. t.

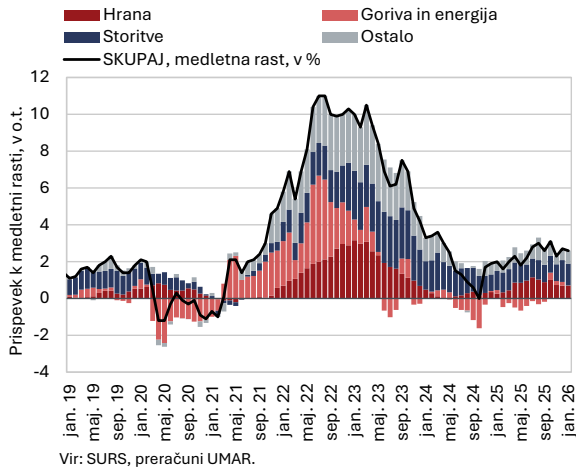
Letos bo inflacija podobna lanskemu (2,6 % konec leta, 2,5 % povprečna); še naprej pričakujemo nadpovprečno rast cen storitev in hrane, tudi zaradi vpliva višjih stroškov dela; v naslednjih letih ob odsotnosti šokov pričakujemo znižanje proti 2 %. Rast cen hrane se bo ob predpostavki stabilnih razmer na trgu energentov in drugih surovin sicer nekoliko upočasnila, a bo še nadpovprečna, k čemur bodo prispevali predvsem nadaljnja rast stroškov dela v živilski industriji in trgovini ter tudi oteženi pogoji pridelave zaradi podnebnih sprememb. Razmeroma visoka rast plač bo skupaj s povečanim trošenjem vplivala tudi na še nekoliko višjo rast cen storitev kot lani. Rast cen neenergetičnega industrijskega blaga, ki je v večji meri vpeto v mednarodno menjavo in izpostavljeno konkurenci, bo ostala razmeroma nizka in podobna lanskemu.³⁵ V napovedi predpostavljamo odsotnost šokov na trgu energentov, njihova rast pa bo med letom nihala zaradi vpliva izteka ukrepov za blaženje cen energentov, prehoda na nov omrežniški sistem ter tudi učinkov lanskimi nizkimi osnovnimi pri naftnih derivatih. Po letu 2026 se bo inflacija ob odsotnosti šokov na trgih energentov in surovin postopoma zniževala proti 2 %, predvsem zaradi nekoliko bolj umirjene rasti cen hrane, kjer bo sicer še vedno prisoten vpliv podnebnih sprememb na obseg in stroške pridelave hrane. Rast cen storitev bo še naprej nekoliko presegala skupno rast cen življenjskih potrebščin, zato bo tudi osnovna inflacija v daljšem obdobju nekoliko presegala 2 %.

Tabela 6: Napoved inflacije

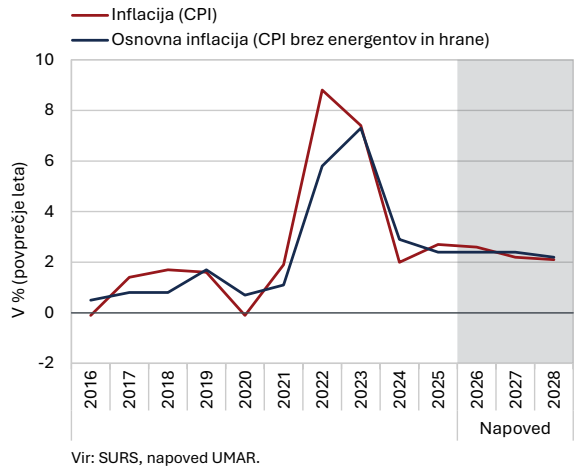
V %	2025	2026		2027		2028
		september 2025	marec 2026	september 2025	marec 2026	marec 2026
Inflacija – dec./dec.	2,7	2,3	2,6	2,3	2,3	2,1
Inflacija – povprečje leta	2,4	2,4	2,5	2,2	2,2	2,1

Vir: za leto 2025 SURS (2026), za obdobje 2026–2028 napoved UMAR.

Slika 42: Medletne rasti cen hrane so se po avgustu lani postopno umirjale



Slika 43: Inflacija se bo v prihodnjih letih postopno približevala inflacijskemu cilju



³⁵ Ob predpostavki, da ne bo dodatnega zaostrovanja trgovinskih in tudi geopolitičnih razmer.

2.6 Tekoči račun plačilne bilance

Presežek tekočega računa plačilne bilance se je v letu 2025 znižal (3,4 % BDP; leta 2024 4,5 % BDP). K znižanju je največ prispeval višji primanjkljaj sekundarnih dohodkov zaradi hitrejše rasti izdatkov od prejemkov. Med izdatki so se povečali predvsem neto transferji zasebnega sektorja v tujino (zlasti osebni transferji gospodinjestev), na nižjo rast prejemkov pa so vplivala nižja prejeta sredstva države iz tujine (zlasti sredstev EU³⁶). Izdatki neto premij neživljenjskega zavarovanja (povezani z večjim uvozom pozavarovanj) so se sicer tudi močno povečali, a je bila rast prejemkov neto premij (povezanih z izvozom avtomobilskih zavarovanj) še višja³⁷. K znižanju presežka tekočih transakcij je prispeval tudi blagovni saldo, ki je lani ob stagnaciji izvoza prešel v primanjkljaj (iz presežka v letu 2024). Storitveni presežek se je povečal, najbolj v menjavi zavarovalniških storitev, višji pa je bil tudi presežek v menjavi transportnih storitev ter storitev raziskav in razvoja. Primanjkljaj primarnih dohodkov je bil nižji predvsem zaradi manjših neto odlivov dohodkov od lastniškega kapitala (dividend in dobička) ter višjih prihodkov slovenskih delavcev od dela v tujini.

Presežek tekočega računa plačilne bilance se bo v obdobju 2026–2028 nadalje zniževal do 1,2 % BDP. Primanjkljaj v blagovni menjavi se bo, ob približno nespremenjenih pogojih menjave in zmerni rasti domače potrošnje, postopoma povečeval in bo posledica nižje realne rasti izvoza od uvoza. Povečevala se bosta tudi primanjkljaja v bilancah primarnih in sekundarnih dohodkov: pričakujemo večje neto odlive dohodkov od lastniškega kapitala (dividend in dobičkov) ter višja neto plačila obresti na zunanji dolg. Primanjkljaj sekundarnih dohodkov se bo povečeval zlasti zaradi večjih neto vplačil v proračun EU. Storitveni presežek pa se bo še povečeval, predvidevamo, da v vseh glavnih skupinah storitvene menjave.

Tabela 7: Napoved tekočega računa plačilne bilance – plačilnobilančna statistika

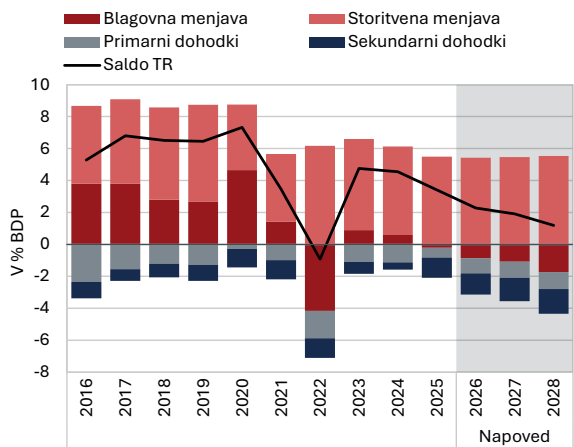
	2025	2026		2027		2028
		september 2025	marec 2026	september 2025	marec 2026	marec 2026
Tekoči račun, v mio EUR	2.404	1.609	1.693	1.443	1.487	968
Tekoči račun, delež v primerjavi z BDP, v %	3,4	2,2	2,3	1,9	1,9	1,2

Vir: za leto 2025 BS (2026b), za obdobje 2026–2028 napoved UMAR. Opomba: Po objavi zadnje jesenske napovedi je bila opravljena večja revizija podatkov tekočega računa za leto 2025 (presežek se je za obdobje prvih sedmih mesecev povečal za 1 mrd EUR), kar je vplivalo tudi na spremembo napovedi za celotno obdobje.

³⁶ Med sredstva EU v sekundarnih dohodkih sodijo tekoči transferji (predvsem tekoče mednarodno sodelovanje z institucijami EU brez ECB, v manjšem deležu tudi socialni prejemki), ne pa tudi kohezijska sredstva in instrumenti, kot je NextGenerationEU.

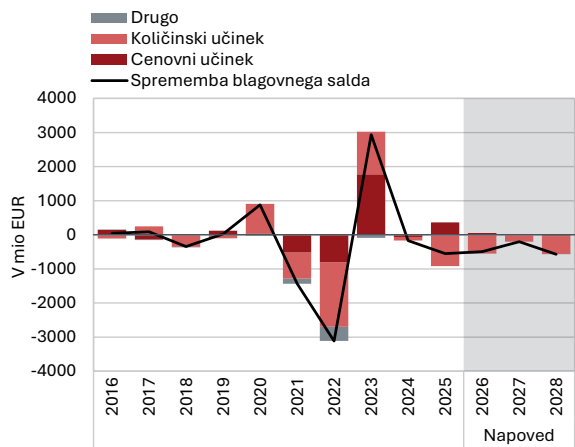
³⁷ Slovenska zavarovalnica je lani na italijanskem trgu avtomobilskih zavarovanj povečala obseg poslovanja in s tem povezanih storitev.

Slika 44: Presežek tekočega računa se bo v obdobju napovedi nadalje zmanjševal zaradi zviševanja primanjkljaja v blagovni menjavi, ...



Vir: BS, preračuni in napoved UMAR.

Slika 45: ... ki bo posledica nižje rasti izvoza od uvoza blaga ob približno nespremenjenih pogojih menjave



Vir: SURS, BS, preračuni in napoved UMAR.

3 Tveganja za uresničitev napovedi

Uresničitev Pomladanske napovedi spremljajo velika negativna tveganja, povezana z zaostrenimi geopolitičnimi razmerami, pa tudi morebitnim povečevanjem trgovinskih ovir; tveganja, sicer v manjši meri, izhajajo tudi iz domačega gospodarskega okolja. Daljše vztrajanje geopolitičnih konfliktov, njihova zaostritev ali širitev na širše območje Bližnjega vzhoda bi vplivali na podražitev surovin, krepitev inflacijskih pritiskov in motnje v dobavnih verigah. Morebitno povečevanje trgovinskih ovir in vztrajanje globalne negotovosti pa bi lahko upočasnila gospodarsko rast v ključnih trgovinskih partnericah. Vse to bi upočasnilo rast evropskega gospodarstva, ki se že dlje sooča s strukturnimi težavami in zmanjšano konkurenčnostjo.

Geopolitična tveganja, ki bi lahko upočasnila rast svetovnega in evropskega gospodarstva, se povečujejo. Daljše vztrajanje zaostrenih geopolitičnih razmer ter razširitev na širše območje Bližnjega vzhoda bi na gospodarskem področju privedla do višjih cen energentov, hrane in prevoza ter motenj v dobavnih verigah, kar bi zavrlo svetovno trgovino in rast evropskega gospodarstva. To bi povišalo inflacijo in privedlo do ponovnega zaostrovanja denarne politike. Dolgotrajnejše ohranjanje trenutno povišane cene nafte na ravni okrog 80 USD za sodček bi nekoliko upočasnilo gospodarsko rast tudi v Sloveniji, zlasti izvoz in investicije, povečali pa bi se tudi inflacijski pritiski zaradi višjih cen energentov. Dolgotrajno zaprtje Hormuške ožine bi še poglobilo te učinke, saj bi povzročilo hude motnje v dobavi nafte, zemeljskega plina in drugih ključnih surovin. Trajnejše zvišanje povprečne cene nafte na 120 USD za sodček bi povprečno inflacijo povišalo za okoli 2,5 o. t., gospodarsko rast pa – predvsem zaradi upočasnjene rasti tujega povpraševanja in višjih stroškov – upočasnilo za 1,5 o. t.

Tudi tveganje morebitnega zaostrovanja trgovinskih napetosti in povečanja negotovosti ostaja veliko. Višje carine in drugi trgovinski ukrepi bi lahko upočasnili svetovno trgovino, okrepili motnje v dobavnih verigah ter povečali posredne učinke na evropsko gospodarstvo. Čeprav je bil vpliv ameriških carin v letu 2025 na pomembne trgovinske partnerice manjši od pričakovanj, negotovost ostaja visoka, saj ZDA trgovinsko politiko še naprej uporabljajo kot instrument v gospodarskih in političnih sporih. Tudi Kitajska vse pogostejše uporablja gospodarski pritisk za uveljavljanje nacionalnih interesov. Omejevanje dostopa do ključnih surovin in vmesnih proizvodov, pri katerih ima prevladujoč položaj na svetovnem trgu, pomeni tveganje za svetovno proizvodnjo. Dodatno negotovost bi lahko povzročilo še večje preusmerjanje izvoza držav s presežnimi zmogljivostmi, zlasti Kitajske, na evropski trg, kar bi okrepilo cenovne pritiske in konkurenco.

Tveganje za upočasnitev rasti evropskega gospodarstva je tudi manj uspešno spoprijemanje s strukturnimi izzivi v proizvodnem sektorju, zlasti v avtomobilski industriji in energetske intenzivnih panogah. EU se na te izzive odziva s spremembami na področju regulacije (t. i. zakonodajni sveženj Omnibus), oblikovanjem novih instrumentov za podporo konkurenčnosti in odpornosti za zapiranje inovacijske vrzeli (kompas za konkurenčnost) in drugimi ukrepi, kar bi okrepilo tudi delovanje enotnega evropskega trga. Z uspešnostjo prestrukturiranja

proizvodnega sektorja na ravni EU in v Sloveniji so povezana tudi slovenska izvozna naročila, investicije in zaposlenost v industriji.

Tveganje je povezano tudi z morebitnim poslabšanjem razpoložnja na finančnih trgih, ki bi se lahko prelilo v strožje pogoje financiranja. Zaostrovanje geopolitičnih razmer bi prek povečane negotovosti lahko okrepilo premije za tveganje in spodbudilo premik vlagateljev v varnejše naložbe. Morebitni energetske in dobavni šoki bi lahko vplivali na inflacijska pričakovanja in zahtevane donosnosti ter povečali ranljivosti bolj zadolženih sektorjev. Dodatno tveganje predstavlja morebitna korekcija vrednotenj ali sprememba pričakovanj glede potenciala umetne inteligence, ki trenutno podpira gospodarsko aktivnost prek močne investicijske dinamike. To bi lahko zmanjšalo investicije in okrepilo previdnost vlagateljev. Globalne finančne pogoje bi lahko dodatno zaostrile tudi visoke ravni javnega dolga v nekaterih pomembnih svetovnih gospodarstvih.

V domačem okolju so tveganja povezana predvsem z dinamiko državnih investicij in zmogljivostmi za izvedbo obsežnih investicijskih projektov ter tudi z rastjo stroškov dela. Tempo izvedbe predvidenih državnih investicij bo odvisen od razpoložljivosti kapacitet, zamiki pa so možni tudi zaradi postopkov javnega naročanja in izbire projektov. V gradbeništvu, ki se že dlje sooča s pomanjkanjem delovne sile za enostavnejša dela, se vse bolj izpostavlja tudi pomanjkanje inženirjev in projektantov. Dodatno povpraševanje po gradbenih delih ob razmeroma visoki stopnji izkoriščenosti zmogljivosti bi lahko pospešilo tudi rast cen gradbenih storitev. Pomanjkanje delovne sile bi lahko še okrepilo pritiske na rast plač in stroškov ter poslabšalo konkurenčnost.

Možnosti za višjo gospodarsko rast od predvidene izhajajo iz večjih učinkov obrambnih in infrastrukturnih izdatkov (doma in v tujini), uspešnejšega privabljanja visoko izobražene delovne sile in pozitivnih učinkov črpanja sredstev EU skupaj z reformnimi ukrepi. Države EU ob spreminjajočih se varnostnih razmerah v zadnjih letih povečujejo obrambne izdatke, njihovo rast pa načrtujejo tudi v prihodnjih letih. Povečanje obrambnih izdatkov v EU bi ob večjem vključevanju domače in evropske obrambne ter visokotehnološke industrije lahko imelo večje multiplikativne učinke na BDP kot doslej, ko je bila takšna oprema pretežno uvožena, vendar obstaja tudi tveganje izrivanja drugih javnih politik. Možnosti za višjo gospodarsko rast izhajajo tudi iz večjih infrastrukturnih investicij v nekaterih ključnih evropskih gospodarstvih, ki bi okrepile povpraševanje po slovenskem izvozu in podprle domačo industrijsko aktivnost. Uspešnejše privabljanje visoko izobraženih tujih delavcev bi lahko še bolj ublažilo omejitve na trgu dela in podprlo gospodarsko aktivnost. Pozitivni učinki reformnih ukrepov v Sloveniji in na ravni EU prinašajo priložnost za krepitev konkurenčnosti in drugih razvojnih vsebin, med katerimi so ključne: i) okrepitev podpore raziskavam, inovacijam in digitalizaciji za povečanje produktivnosti, ii) zelena preobrazba s prehodom na bolj trajnosten gospodarski razvoj ter iii) prilagoditve sistemov socialne zaščite demografskim gibanjem, kar bi zlasti srednjeročno dodatno spodbudilo gospodarsko rast.

4 Rast potencialnega BDP

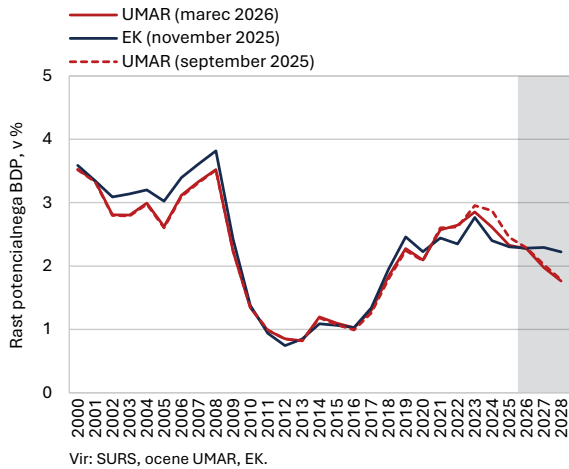
Oceni potencialnega BDP³⁸ in proizvodne vrzeli sta volatilni in izpostavljeni tveganju za poznejše spremembe. Potencialni BDP ni neposredno izmerljiv, ampak ga je treba oceniti, njegove ocene pa se lahko spreminjajo glede na vhodne podatke ali spremembe v uporabljeni metodologiji. Vhodni podatki se pogosto spreminjajo zaradi revizije rasti BDP v preteklih letih, sprememb v napovedi rasti BDP ali drugih vhodnih kategorij in sprememb v dolžini vključenih časovnih serij. Zaradi teh dejavnikov so lahko poznejše ocene potencialnega BDP in proizvodne vrzeli za isto obdobje, tudi preteklo, drugačne. V negotovih razmerah še posebej velja, da je ocene potencialnega BDP in proizvodne vrzeli smiselno upoštevati zgolj v kontekstu predpostavk in širše gospodarske slike, v kateri so bile narejene.

Po trenutni oceni naj bi bila rast potencialnega BDP letos in v prihodnjih dveh letih okoli 2-odstotna. Rast potencialnega BDP se je od leta 2012 do leta 2019 postopoma krepila, v letu 2020 se je prehodno znižala zaradi učinka zdravstvene krize, v obdobju 2021–2023 pa ponovno nekoliko okrepila in v povprečju znašala 2,7 %. Pri tem ocenjujemo, da so bile posledice koronakrize za proizvodne dejavnike omejene zaradi obsežnih interventnih ukrepov. Potencialna rast se od leta 2024 znižuje, na kar najbolj vpliva zniževanje prispevka dela zaradi demografskih gibanj. Letos in v prihodnjih dveh letih bo letna rast potencialnega BDP v povprečju 2,0-odstotna. Še vedno bo največji prispevek *skupne faktorske produktivnosti* (1,2 o. t.), njena rast bo predvidoma podobna kot pred gospodarsko in finančno krizo. Prispevek *kapitala* bo v primerjavi s preteklimi nekaj leti podoben (0,7 o. t.).³⁹ Proizvodni dejavnik *delo* naj bi k potencialni rasti v obdobju 2026–2028 v povprečju prispeval zgolj 0,1 o. t., njegov prispevek pa se bo zaradi že visoke ravni zaposlenosti in stopnje aktivnosti, še posebej v starostni skupini 30–54 let, ter zmanjševanja prispevka delovnih ur še naprej postopno zmanjševal in ob koncu obdobja postal negativen.

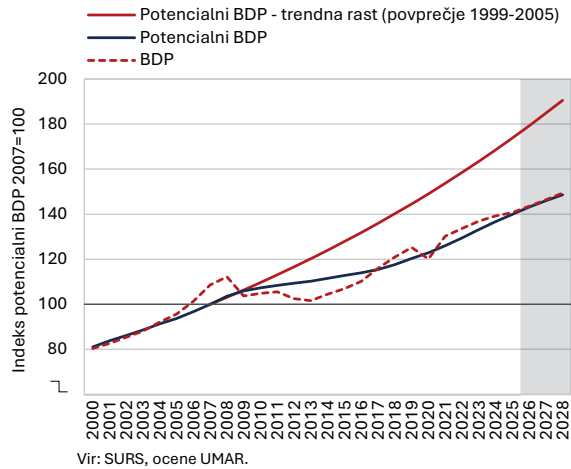
³⁸ Potencialni bruto domači proizvod je makroekonomski indikator, ki kaže, kakšen obseg proizvodnje lahko gospodarstvo doseže, ne da bi tvorilo dodatne inflacijske pritiske (s »pregrevanjem«). Kadar je gospodarstvo (dejanski BDP) nad ravnijo potencialnega BDP, to povzroči naraščanje inflacije (in obratno). Razliko med dejanskim in potencialnim BDP, izraženo v odstotkih potencialnega BDP, imenujemo proizvodna vrzel. Na UMAR izračun potencialnega BDP temelji na metodi proizvodne funkcije. Ta metoda predpostavlja, da je potencialni BDP kombinacija proizvodnih dejavnikov *potencialnega dela* (ta je odvisen od demografskih dejavnikov, stopnje aktivnosti, opravljenih ur in naravne stopnje brezposelnosti), *kapitala* in *skupne faktorske produktivnosti*. Metoda se ne razlikuje bistveno od metode, ki jo uporablja EK. Razlike med izračuni potencialnega BDP oz. proizvodne vrzeli med UMAR in EK so tako predvsem posledica: i) različnega časovnega obdobja napovedi, ii) razlik v napovedih makroekonomskih kazalnikov in iii) nekaterih vhodnih podatkov (na UMAR uporabimo avgustovsko revizijo podatkov SURS-a, pri seriji zaposlenosti po statistiki nacionalnih računov upoštevamo tudi popravek zaradi preloma v seriji v letu 2002, od jeseni 2025 pa uporabljamo tudi ažurirano projekcijo prebivalstva EUROPOP2023 iz maja 2025, s popravkom preteklih podatkov o prebivalcih za prelom v seriji v letih 2007–2008).

³⁹ Prispevek bo nižji v primerjavi z daljšim obdobjem pred gospodarsko-finančno krizo, po kateri se je investicijska aktivnost precej upočasnila. Prispevek kapitala k potencialni rasti BDP je v obdobju 2000–2008, ko je bil razmeroma stabilen, v povprečju znašal 1,7 o. t.

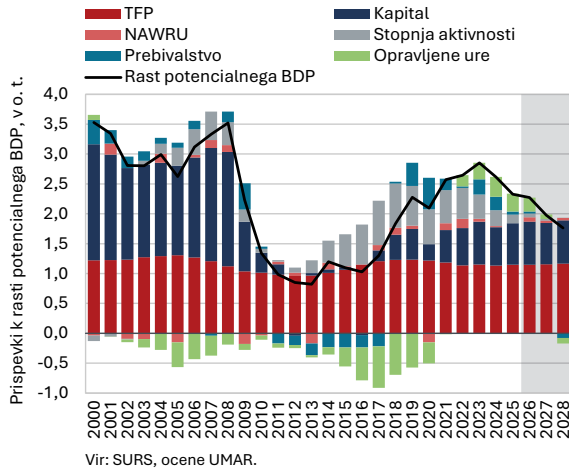
Slika 46: Sprememba potencialnega BDP, primerjava izračunov UMAR in EK



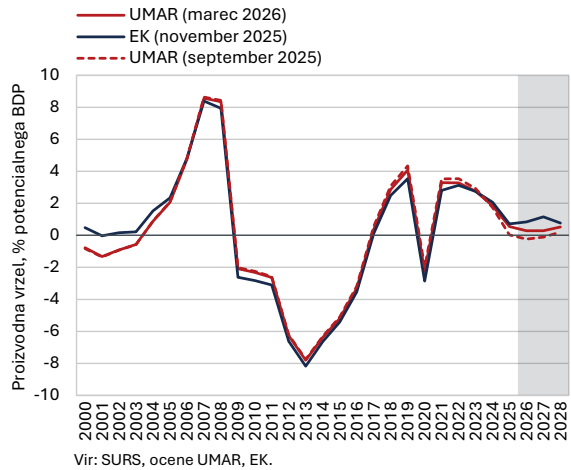
Slika 47: BDP in potencialni BDP



Slika 48: Prispevki posameznih komponent k potencialni rasti BDP



Slika 49: Proizvodna vrzel, primerjava izračunov UMAR in EK



5 Literatura in viri

- Analitika GZS. (2021a). Gospodarska napoved za Slovenijo za obdobje 2021 in 2023 (jesenska napoved oktober 2021). Ljubljana: Gospodarska zbornica Slovenije. Pridobljeno s <https://analitika.gzs.si/Novice/ArticleId/81319/gospodarska-pricakovanja-ugodna-tudi-po-mocnem-post-pandemicnem-preobratu-v-2021>
- Analitika GZS. (2021b). Makroekonomska napoved za Slovenijo za obdobje 2021 in 2023 (pomladanska napoved marec 2021). Ljubljana: Gospodarska zbornica Slovenije. Pridobljeno s <https://analitika.gzs.si/Novice/ArticleId/79046/gospodarske-napovedi-2021-2023>
- Analitika GZS. (2022). Gospodarska napoved za Slovenijo za obdobje 2022–2024 (pomladanska napoved marec 2022). Ljubljana: Gospodarska zbornica Slovenije. Pridobljeno s <https://analitika.gzs.si/Novice/ArticleId/82774/gospodarska-napoved-za-slovenijo-2022-2024-marec-2022>
- Analitika GZS. (2023a). Gospodarska napoved za Slovenijo za obdobje 2023–2025 (jesenska napoved oktober 2022). Ljubljana: Gospodarska zbornica Slovenije. Pridobljeno s <https://analitika.gzs.si/Novice/ArticleId/85207/makroekonomska-napoved-okoli-2-odstotna-gospodarska-rast-v-naslednjih-treh-letih>
- Analitika GZS. (2023b). Jesenska gospodarska napoved za Slovenijo za obdobje 2023–2026 (oktober 2023). Ljubljana: Gospodarska zbornica Slovenije. Pridobljeno s <https://analitika.gzs.si/Novice/ArticleId/87101/jesenska-gospodarska-napoved-za-slovenijo-za-obdobje-2023-2026-oktober-2023>
- Analitika GZS. (2023c). Spomladanska gospodarska napoved za Slovenijo za obdobje 2023–2026 (marec 2023). Ljubljana: Gospodarska zbornica Slovenije. Pridobljeno s <https://analitika.gzs.si/Novice/ArticleId/86023/spomladanska-gospodarska-napoved-za-slovenijo-za-obdobje-2023-2026-maj-2023>
- Analitika GZS. (2024a). Gospodarska napoved za Slovenijo 2024–2027 (jesenska napoved november 2024). Ljubljana: Gospodarska zbornica Slovenije. Pridobljeno s <https://analitika.gzs.si/Novice/ArticleId/89224/jesenska-gospodarska-napoved-za-slovenijo-za-obdobje-2024-2027-november-2024>
- Analitika GZS. (2024b). Gospodarska napoved za Slovenijo 2024–2027 (pomladanska napoved marec 2024). Ljubljana: Gospodarska zbornica Slovenije. Pridobljeno s <https://analitika.gzs.si/Novice/ArticleId/88038/spomladanska-gospodarska-napoved-za-slovenijo-za-obdobje-2024-2027-april-2024>
- Analitika GZS. (2025). Zimska gospodarska napoved Analitike GZS 2025–2027. Ljubljana: Gospodarska zbornica Slovenije. Pridobljeno s <https://analitika.gzs.si/Novice/ArticleId/90822/zimska-gospodarska-napoved-analitike-gzs-2025-2027>
- Analitika GZS. (več let). Konjiktorna gibanja (leta 2002–2019). Ljubljana: Gospodarska zbornica Slovenije.
- Andersson, M. K., Aranki, T. in Reslow, A. (2017). Adjusting for information content when comparing forecast performance. *Journal of Forecasting*, 36(7), 784–794. <https://doi.org/10.1002/for.2470>
- Barchart. (2026). Energies Futures Prices. Barchart. Pridobljeno s <https://www.barchart.com/futures/energies>
- BS. (2025). Informacija o poslovanju bank s komentarjem, december 2025 | Banka Slovenije, December 2025. Ljubljana: Banka Slovenije. Pridobljeno s <https://www.bsi.si/sl/publikacije/p/informacija-o-poslovanju-bank-s-komentarjem-december-2025>
- BS. (2026a). Mesečna informacija o poslovanju bank, Različne številke. Ljubljana: Banka Slovenije. Pridobljeno s <https://www.bsi.si/financna-stabilnost/mesecna-informacija-o-poslovanju-bank>
- BS. (2026b). Podatkovne serije Banke Slovenije [podatkovni portal]. Ljubljana: Banka Slovenije. Pridobljeno s https://px.bsi.si/pxweb/sl/serije_slo/
- BS. (več let-a). Gospodarska in finančna gibanja s projekcijami (leta 2013–2015). Ljubljana: Banka Slovenije.
- BS. (več let-b). Napovedi makroekonomskih gibanj (leta 2016–2022). Ljubljana: Banka Slovenije.
- BS. (več let-c). Poročilo o cenovni stabilnosti (leta 2007–2012). Ljubljana: Banka Slovenije.
- BS. (več let-d). Poročilo o denarni politiki (leta 2004–2006). Ljubljana: Banka Slovenije.

- BS. (več let-e). Pregled makroekonomskih gibanj z napovedmi (december, leta 2022–2025). Ljubljana: Banka Slovenije. Pridobljeno s <https://www.bsi.si/publikacije/pregled-makroekonomskih-gibanj-z-napovedmi>
- BS. (več let-f). Pregled makroekonomskih gibanj z napovedmi (junij, leta 2023–2025). Ljubljana: Banka Slovenije. Pridobljeno s https://bankaslovenije.blob.core.windows.net/publication-files/pregled-makroekonomskih-gibanj-z-napovedmi-junij-2023_L.pdf
- BS. (več let-g). Uresničevanje kratkoročnih usmeritev denarne politike BS (leta 2001–2003). Ljubljana: Banka Slovenije.
- Caldara idr. (2026). The Trade Policy Uncertainty (TPU) Index. Pridobljeno s <https://www.matteoiacoviello.com/tpu.htm>
- Consensus Economics. (2024a). Eastern Europe Consensus Forecast (March 2024). London: Consensus Economics Inc.
- Consensus Economics. (2024b). Eastern Europe Consensus Forecast (September 2024). London: Consensus Economics Inc.
- Consensus Economics. (2025a). Eastern Europe Consensus Forecast (March 2025). London: Consensus Economics Inc.
- Consensus Economics. (2025b). Eastern Europe Consensus Forecast (September 2025). London: Consensus Economics Inc.
- Consensus Economics. (2026a). Consensus Forecasts (February 2026). Consensus Economics Inc.
- Consensus Economics. (2026b). Eastern Europe Consensus Forecast (February 2026). London: Consensus Economics Inc.
- ECB. (2025). Eurosystem staff macroeconomic projections for the euro area, December 2025. Frankfurt: Evropska centralna banka. Pridobljeno s https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202512_eurosystemst aff~12ead61977.en.html
- ECB. (2026). ECB Statistical Data Warehouse [podatkovna baza]. Frankfurt: Evropska centralna banka. Pridobljeno s <https://sdw.ecb.europa.eu/>
- EIA. (2026). Petroleum & Other Liquids Spot Prices. Washington, DC: U.S. Energy Information Administration. Pridobljeno s https://www.eia.gov/dnav/pet/pet_pri_spt_s1_d.htm
- EK. (2025). European Economic Forecast, Autumn 2025. EK. Pridobljeno s https://economy-finance.ec.europa.eu/publications/european-economic-forecast-autumn-2025_en
- EK. (več let). European Economic Forecast (leta 2002–2025). Bruselj: Evropska komisija.
- Eurostat. (2026). Eurostat [podatkovna baza]. Luxembourg: Eurostat. Pridobljeno s <https://ec.europa.eu/eurostat/data/database>
- FocusEconomics. (2026a). Consensus Forecast Central & Eastern Europe (February 2026). FocusEconomics S.L.U.
- FocusEconomics. (2026b). Consensus Forecast Euro Area (February 2026). FocusEconomics S.L.U.
- Gligorov, V. in Podkaminer, L. (2006). Broader-based Growth Resilient to Global Uncertainties, wiiw Research Report št. 328. Dunaj: Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske študije. Pridobljeno s <https://wiiw.ac.at/broader-based-growth-resilient-to-global-uncertainties-dlp-380.pdf>
- Gligorov, V. in Podkaminer, L. (2007). Private Consumption and Flourishing Exports Keep the Region on High Growth Track, wiiw Research Report št. 335. Dunaj: Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske študije. Pridobljeno s <https://wiiw.ac.at/private-consumption-and-flourishing-exports-keep-the-region-on-high-growth-track-dlp-409.pdf>
- Gligorov, V., Pöschl, J. in Richter, S. (2004). As East You Go, the More They Grow: Transition Economies in a New Setting, wiiw Research Report št. 308. Dunaj: Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske študije. Pridobljeno s <https://wiiw.ac.at/as-east-you-go-the-more-they-grow-transition-economies-in-a-new-setting-dlp-278.pdf>
- Gligorov, V. in Richter, S. (2007). High Growth Continues, with Risks of Overheating on the Horizon, wiiw Research Report št. 341. Dunaj: Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske študije. Pridobljeno s <https://wiiw.ac.at/high-growth-continues-with-risks-of-overheating-on-the-horizon-dlp-432.pdf>
- Grzegorzcyk, M. in Papadia, F. (2022). Measuring macroeconomy uncertainty during the euro's lifetime, Working Paper 10/2022. Bruselj: Bruegel. Pridobljeno s <https://www.bruegel.org/sites/default/files/2022-06/WP-10%20%281%29.pdf>

- Havlik, P. (2002). EU Enlargement: Economic Impacts on Austria and the Five Acceding Central European Countries, wiiw Research Report št. 290. Dunaj: Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske študije. Pridobljeno s <https://wiiw.ac.at/eu-enlargement-economic-impacts-on-austria-and-the-five-acciding-central-european-countries-dlp-217.pdf>
- Havlik, P. (2003). Transition Countries in 2003: Reforms and Restructuring Keep the Global Economic Slowdown at Bay, wiiw Research Report št. 297. Dunaj: Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske študije. Pridobljeno s <https://wiiw.ac.at/transition-countries-in-2003-reforms-and-restructuring-keep-the-global-economic-slowdown-at-bay-dlp-239.pdf>
- Havlik, P., Podkaminer, L. in Gligorov, V. (2005). Accelerating GDP Growth, Improved Prospects for European Integration, wiiw Research Report št. 314. Dunaj: Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske študije. Pridobljeno s <https://wiiw.ac.at/accelerating-gdp-growth-improved-prospects-for-european-integration-dlp-303.pdf>
- IfW Kiel. (2025). Kieler Konjunktur-Berichte Nr. 128 (2025/Q4). Kiel Institute for the World Economy. Pridobljeno s <https://www.kielinstitut.de/publications/world-economy-winter-2025-continued-headwinds-restrain-expansion-19206/>
- IMF. (2026). World Economic Outlook Update, January 2026. IMF. Pridobljeno s <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/01/19/world-economic-outlook-update-january-2026>
- IMF. (več let). World Economic Outlook (leta 2002–2025). Washington, DC: Mednarodni denarni sklad.
- MF. (2026a). Proračunski skladi. Ljubljana: Ministrstvo za finance. Pridobljeno s <https://www.gov.si/drzavni-organi/ministrstva/ministrstvo-za-finance/o-ministrstvu/direktorat-za-proracun/#e241596>
- MF. (2026b). Sklad NOO. Ljubljana.
- MF. (2026c). Sklad za okrevanje Slovenije. Ljubljana.
- MNVP. (2026 februar). Evidenca izdanih odločb v integralnih postopkih | GOV.SI. Pridobljeno 25. 2. 2026 s <https://www.gov.si/podrocja/okolje-in-prostor/nepremicnine/evidenca-izdanih-odlocb-v-integralnih-postopkih/>
- MOPE. Predlog zakona o spodbujanju konkurenčnosti in razogličanja elektointenzivnih podjetij. (2026). 2025-2570-0061. Pridobljeno s <https://e-uprava.gov.si/si/drzava-in-druzba/e-demokracija/predlogi-predpisov/predlog-predpisa.html?id=18345&lang=si>
- OECD. (2025). OECD Economic Outlook 2025. Pariz: Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj. Pridobljeno s https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-volume-2025-issue-2_9f653ca1-en.html
- OECD. (več let). OECD Economic Outlook: Statistics and Projections (leta 2020–2025). Pariz: Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj. Pridobljeno s https://www.oecd-ilibrary.org/economics/data/oecd-economic-outlook-statistics-and-projections_eo-data-en
- Perko, M. in Rogan, D. (2025). Minimalna plača – kdo jo prejema, kdo izplačuje in kako vpliva na ostale plače? Ljubljana: Urad RS za makroekonomske analize in razvoj. Pridobljeno s https://www.umar.gov.si/fileadmin/user_upload/publikacije/kratke_analize/2025_8_Perko__Rogan/Minimalna_placa.pdf
- Podkaminer in Gligorov, V. (2006). Strong Growth, Driven by Exports in the NMS and by Consumption in the Future EU Members, wiiw Research Report št. 325. Dunaj: Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske študije. Pridobljeno s <https://wiiw.ac.at/strong-growth-driven-by-exports-in-the-nms-and-by-consumption-in-the-future-eu-members-dlp-355.pdf>
- Podkaminer, L. (2003). Transition Countries Resist Global Slowdown: Productivity Gains Offset Effects of Appreciation, wiiw Research Report št. 293. Dunaj: Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske študije. Pridobljeno s <https://wiiw.ac.at/transition-countries-resist-global-slowdown-productivity-gains-offset-effects-of-appreciation-dlp-222.pdf>
- Podkaminer, L. (2004). Transition Countries on the Eve of EU Enlargement, wiiw Research Report št. 303. Dunaj: Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske študije. Pridobljeno s <https://wiiw.ac.at/transition-countries-on-the-eve-of-eu-enlargement-dlp-260.pdf>
- Podkaminer, L. in Hunya, G. (2005). Back from the Peak, Growth in Transition Countries Returns to Standard Rate of Catching-up, wiiw Research Report št. 320. Dunaj: Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske študije. Pridobljeno s <https://wiiw.ac.at/back-from-the-peak-growth-in-transition-countries-returns-to-standard-rate-of-catching-up-dlp-330.pdf>

- Pöschl, J. (2002). Transition Countries Face Up to Global Stagnation: Is it Catching?, wiiw Research Report št. 283. Dunaj: Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske študije. Pridobljeno s <https://wiiw.ac.at/transition-countries-face-up-to-global-stagnation-is-it-catching-dlp-209.pdf>
- Sklep o uveljavljanju delnega povračila nadomestila plače. (2024). Ur. l. RS, št. 101/25. Pridobljeno s <https://pisrs.si/pregledPredpisa?id=SKLE14217>
- S&P Global. (2026). HCOB Eurozone Composite PMI. Pridobljeno s <https://www.pmi.spglobal.com/Public/Release/PressReleases>
- SURS. (2026). Si-stat [podatkovna baza]. Ljubljana: Statistični urad RS. Pridobljeno s <https://pxweb.stat.si/sistat/sl>
- UMAR. (2018). Jesenska napoved gospodarskih gibanj 2018. Ljubljana: Urad RS za makroekonomske analize in razvoj. Pridobljeno s https://www.umar.si/fileadmin/user_upload/napovedi/jesen/2018/JesenskaNapoved2018-22okt.pdf
- UMAR. (2020). Poletna napoved gospodarskih gibanj 2020. Ljubljana: Urad RS za makroekonomske analize in razvoj. Pridobljeno s https://www.umar.si/fileadmin/user_upload/napovedi/vmesna/poletna_2020/slovenska/Poletna_napoved_2020.pdf
- UMAR. (več let-a). Jesenska napoved gospodarskih gibanj (leta 2005-2025). Ljubljana: Urad RS za makroekonomske analize in razvoj.
- UMAR. (več let-b). Jesensko poročilo (leta 1997-2006). Ljubljana: Urad RS za makroekonomske analize in razvoj.
- UMAR. (več let-c). Pomladanska napoved gospodarskih gibanj (leta 2005-2025). Ljubljana: Urad RS za makroekonomske analize in razvoj.
- UMAR. (več let-d). Pomladno poročilo (leta 1997-2006). Ljubljana: Urad RS za makroekonomske analize in razvoj.
- WIIW. (2026). Monthly Report No.1, January 2026. Dunaj: Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske študije.
- WIIW. (več let-a). WIIW Current Analyses and Forecasts. Dunaj: Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske študije. Pridobljeno s <https://wiiw.ac.at/publications-17-all-all-10-year-desc-0-.html>
- WIIW. (več let-b). wiiw Forecast Report (leta 2014-2025). Dunaj: Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske študije. Pridobljeno s <https://wiiw.ac.at/wiiw-forecast-reports-ps-50.html>
- ZJF-J – Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o javnih financah (ZJF-J). (2025). Ur. l. RS, št. 39/2025. Pridobljeno s <https://www.uradni-list.si/glasilo-uradni-list-rs/vsebina/2025-01-1479>
- ZSTSPJS – Zakon o skupnih temeljih sistema plač v javnem sektorju. (2024). Ur. l. RS, št. 95/24. Pridobljeno s <https://pisrs.si/pregledPredpisa?id=ZAKO8826>

Priloga 1

Ocena uspešnosti napovedi

Uvod

Poglavje obravnava oceno uspešnosti napovedi ob upoštevanju podatkov o gospodarski rasti in inflaciji za leto 2025. Po 1,7-odstotni rasti BDP v letu 2024 se je ta lani upočasnila in je po prvi oceni SURS, izračunani iz četrtnih podatkov, znašala 1,1 %. Povprečna letna inflacija, ki je bila leta 2024 2-odstotna (CPI in HICP), se je lani zvišala na 2,4 % (CPI) oziroma 2,5 % (HICP). Analiza v nadaljevanju ponuja vpogled v uspešnost napovedi UMAR, z obrazložitvijo odstopanj in primerjavo z drugimi institucijami.

Metodologija

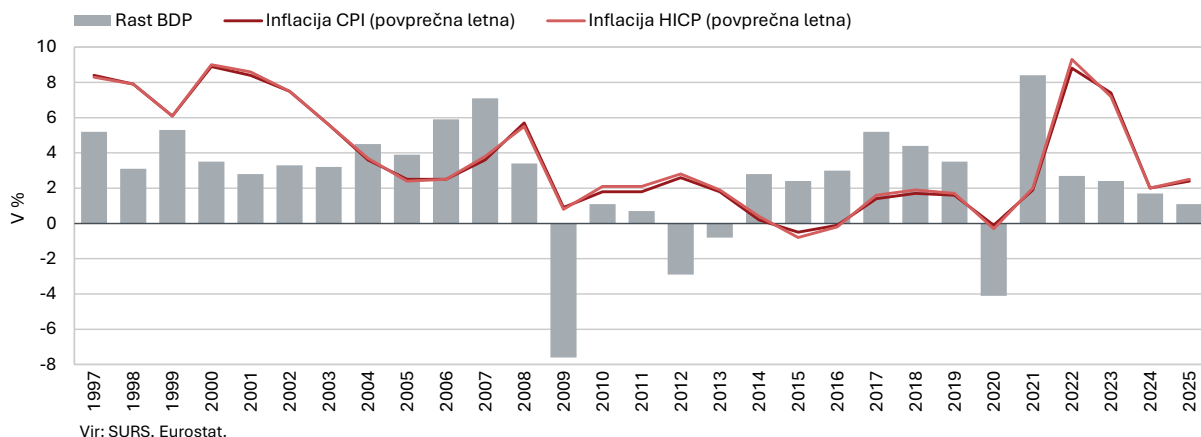
Uspešnost napovedi UMAR⁴⁰ primerjamo z napovedmi drugih domačih in tujih institucij⁴¹, ki prav tako napovedujejo gospodarska gibanja za Slovenijo. V analizo smo vključili napovedi⁴² za dva ključna makroekonomska agregata: gospodarsko rast in povprečno letno inflacijo (CPI in HICP). Ocena uspešnosti napovedi temelji na primerjavi napovedanih vrednosti s prvo statistično letno oceno z uporabo različnih statističnih mer.⁴³

⁴⁰ Oceno uspešnosti napovedi smo pripravili ob upoštevanju nekaterih izjem. Za leto 2020 smo upoštevali samo napovedi, pripravljene po razglasitvi epidemije v Sloveniji 12. marca 2020. V primeru UMAR smo namesto redne pomladanske napovedi iz marca 2020 upoštevali poletno napoved iz junija 2020, ki je bila kot prva celovita napoved pripravljena za potrebe rebalansa državnega proračuna za leto 2020. Poleg tega smo iz ocene uspešnosti izločili napovedi za leto 2020, ki so jih domače in tuje institucije pripravile v letu 2019, saj epidemije takrat ni bilo mogoče predvideti. Nepričakovan je bil tudi začetek vojne v Ukrajini februarja leta 2022, ki je pomembno vplival na cenovna gibanja, zato se v nadaljevanju pri oceni uspešnosti napovedi inflacije osredotočamo na napovedi, pripravljene po začetku vojne.

⁴¹ Poleg napovedi Urada RS za makroekonomske analize in razvoj (UMAR, 2020, več let-a, več let-b, več let-c, več let-d) smo v analizo vključili še napovedi, ki jih za Slovenijo pripravljajo Banka Slovenije (več let-a, več let-b, več let-c, več let-d, več let-g, več let-f, več let-e), Gospodarska zbornica Slovenije (Analitika GZS, 2021a, 2021b, 2022, 2023a, 2023b, 2023c, 2024b, 2024a, 2025, več let), iz tujine pa Evropska komisija (EK, več let), Mednarodni denarni sklad (IMF, več let), Wiener Institut für Internationale Wirtschaftsvergleiche (Gligorov in Podkaminer, 2006, 2007; Gligorov idr., 2004; Gligorov in Richter, 2007; Havlik, 2002, 2003; Havlik idr., 2005; Podkaminer in Gligorov, 2006; Podkaminer, 2003, 2004; Podkaminer in Hunya, 2005; Pöschl, 2002; WIIW, več let-a, več let-b), v zadnjih letih pa tudi Organizacija za ekonomsko sodelovanje in razvoj (OECD, več let) in Consensus Economics (Consensus Economics, 2024a, 2024b, 2025a, 2025b). V nadaljevanju uporabljamo izraz institucije.

⁴² Upoštevali smo pomladanske napovedi za prihodnje leto (PN_{t+1}), jesenske napovedi za prihodnje leto (JN_{t+1}), pomladanske napovedi za tekoče leto (PN_t) in jesenske napovedi za tekoče leto (JN_t).

⁴³ Aritmetično povprečje napak ($ME = \frac{1}{T} \sum_{t=1}^T (P_t - R_t)$), povprečna absolutna napaka ($MAE = \frac{1}{T} \sum_{t=1}^T |P_t - R_t|$), koren povprečne kvadratne napake ($RMSE = \sqrt{\frac{1}{T} \sum_{t=1}^T (P_t - R_t)^2}$), standardizirana povprečna absolutna napaka ($stdMAE = \frac{MAE}{sd(R_t)}$) in standardiziran koren povprečne kvadratne napake ($stdRMSE = \frac{RMSE}{sd(R_t)}$), pri čemer imajo oznake spremenljivk in simboli naslednje pomene: R dejanska vrednost, P napoved, sd standardni odklon in T število napovedi. Podrobni rezultati so prikazani v Statistični prilogi.

Slika 50: Gospodarska rast in povprečna letna inflacija (CPI in HICP) v obdobju 1997–2025

Za bolj nepristransko primerjavo uspešnosti napovedi med institucijami je treba izločiti vpliv časa objav. Druge institucije objavijo svoje napovedi pozneje kot UMAR⁴⁴, zaradi česar imajo določeno informacijsko prednost, ki se lahko kaže v manjših napakah napovedi – in obratno. Zato smo primerjavo uspešnosti napovedi med institucijami pripravili na podlagi novejše, bolj nepristranske metode⁴⁵, ki temelji na izračunu popravljene povprečne absolutne napake (angl. *adjusted Mean Absolute Error*; v nadaljevanju popravljena statistika MAE), iz katere je statistično izločen vpliv časa objav napovedi. Izračun popravljene statistike MAE temelji na ocenjevanju ekonometričnega modela, ki predpostavlja, da je absolutna napaka napovedi odvisna od nabora informacij, ki ga ima posamezna institucija na voljo v času priprave napovedi, napovedovalskih sposobnosti institucije (t. i. individualnih oz. fiksnih učinkov) in težavnosti napovedovanja posameznega leta. Individualne oz. fiksne učinke nato lahko interpretiramo kot popravljene povprečne absolutne napake napovedi.

⁴⁴ UMAR mora po Zakonu o spremembah in dopolnitvah Zakona o javnih financah (ZJF-J, 2025) pomladansko napoved pripraviti najpozneje v desetih dneh po objavi statističnih podatkov o rasti BDP za zadnje četrletje preteklega leta, jesensko napoved pa najpozneje v desetih dneh po objavi statističnih podatkov o rasti BDP za drugo četrletje tekočega leta in prvi letni oceni gospodarske rasti v preteklem letu, kar je tudi razlog, da na UMAR objavimo napovedi prvi med vsemi institucijami. Z letom 2022 je SURS premaknil objavo četrletnih podatkov o BDP in njegovih komponentah še na zgodnejši datum ($t + 45$, prej $t + 60$).

⁴⁵ Metodo smo prvič uporabili v Jesenski napovedi gospodarskih gibanj 2018 (UMAR, 2018), glej Poglavlje 5. Podrobnejši opis metode je na voljo v Andersson idr. (2017).

Slika 51: Časovnica objav napovedi v letu 2025⁴⁶

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

Vir: napovedi institucij.

Ocena uspešnosti napovedi

V nadaljevanju je najprej prikazan pregled odstopanj napovedi izbranih osmih institucij za leto 2025. Sledi ocena uspešnosti napovedi UMAR za obdobje po letu 1997. Zadnji del vsebuje primerjalno analizo uspešnosti napovedi šestih institucij z izločitvijo časa objav, pri čemer se analizirano obdobje nanaša na čas med letoma 2002 in 2025, saj je to najdaljše obdobje, za katero so na voljo napovedi večine institucij.⁴⁷

Napovedi gospodarske rasti večine institucij za leto 2025 so bile do lanske jeseni precenjene. Institucije so sprva za leto 2025 pričakovale več kot 2-odstotno rast slovenskega gospodarstva, vendar so se v jesenskih napovedih pričakovanja občutno znižala, predvsem zaradi upada investicij v prvi polovici leta. Po prvi oceni SURS je bila rast BDP v letu 2025 1,1-odstotna (glej poglavje 2.1), kar je za 0,3 o. t. več od jesenske napovedi UMAR, pripravljene v začetku septembra 2025. Najbolj točne napovedi gospodarske rasti za leto 2025 v zadnjih dveh letih je s povprečjem absolutnih napak 0,7 o. t. pripravila BS, ki napovedi praviloma objavi zadnja. Povprečje absolutnih napak UMAR, ki svoje napovedi objavi prvi, je bilo 1,0 o. t., najvišje pa pri napovedih GZS in WIIW (1,1 o. t.).

⁴⁶ Institucije so imele podobno časovnico objav tudi v prejšnjih letih.
⁴⁷ V analizo nista zajeta OECD in Consensus Economics, saj so njune napovedi za Slovenijo na voljo šele od leta 2009.

Tabela 8: Pregled napovedi gospodarske rasti izbranih institucij za leto 2025

Realizacija: 1,1 %	Pomladanska napoved iz leta 2024 (PN _{t+1})		Jesenska napoved iz leta 2024 (JN _{t+1})		Pomladanska napoved iz leta 2025 (PN _t)		Jesenska napoved iz leta 2025 (JN _t)	
	Napoved	Napaka v o. t.	Napoved	Napaka v o. t.	Napoved	Napaka v o. t.	Napoved	Napaka v o. t.
UMAR	2,5	1,4	2,4	1,3	2,1	1,0	0,8	-0,3
BS	2,6	1,5	2,2	1,1	1,3	0,2	1,0	-0,1
GZS	2,2	1,1	2,5	1,4	2,5	1,4	0,8	-0,3
EK	2,6	1,5	2,5	1,4	2,0	0,9	1,0	-0,1
IMF	2,5	1,4	2,6	1,5	1,8	0,7	1,1	0,0
WIIW	2,6	1,5	2,2	1,1	2,2	1,1	0,5	-0,6
OECD	2,7	1,6	2,6	1,5	1,6	0,5	0,9	-0,2
Consensus Economics	2,4	1,3	2,4	1,3	2,2	1,1	1,1	0,0

Vir: napovedi institucij, SURS (2026), preračuni UMAR. Opombe: Pozitivne (negativne) vrednosti napak pomenijo, da je bila napovedana vrednost višja (nižja) od dejanske realizacije.

Tudi napovedi inflacije iz leta 2024 za leto 2025 so bile pri nekaterih institucijah precenjene, zadnje napovedi inflacije za leto 2025 pa so bile pri večini institucij skladne z dejansko vrednostjo. V povprečju leta 2025 je bila inflacija 2,4- (CPI) oz. 2,5-odstotna (HICP) in tako za 0,4 (CPI) oz. 0,5 (HICP) o. t. višja kot leta 2024 (glej poglavje 2.5). Najbolj točne napovedi povprečne letne inflacije HICP za leto 2025 je v zadnjih dveh letih pripravila BS, s povprečjem absolutnih napak 0,2 o. t., pri napovedih povprečne letne inflacije CPI pa je najnižje povprečje absolutnih napak dosegel Consensus Economics (0,1 o. t.). Povprečje absolutnih napak UMAR pri napovedih inflacije CPI je znašalo 0,5 o. t., predvsem zaradi razlik v letu 2024, napaki ostalih dveh institucij, GZS in IMF, ki prav tako napovedujeta inflacijo CPI, pa sta bili 0,3 o. t.

Tabela 9: Pregled napovedi povprečne letne inflacije (CPI in HICP) izbranih institucij za leto 2025

Realizacija: CPI: 2,4 % HICP: 2,5 %	Pomladanska napoved iz leta 2024 (PN _{t+1})		Jesenska napoved iz leta 2024 (JN _{t+1})		Pomladanska napoved iz leta 2025 (PN _t)		Jesenska napoved iz leta 2025 (JN _t)	
	Napoved	Napaka v o. t.	Napoved	Napaka v o. t.	Napoved	Napaka v o. t.	Napoved	Napaka v o. t.
UMAR	3,4	1,0	3,3	0,9	2,3	-0,1	2,5	0,1
BS	3,0	0,5	2,2	-0,3	2,5	0,0	2,5	0,0
GZS	3,5	1,1	2,5	0,1	2,5	0,1	2,4	0,0
EK	2,4	-0,1	3,2	0,7	2,1	-0,4	2,5	0,0
IMF	2,0	-0,4	2,7	0,3	2,6	0,2	2,5	0,1
WIIW	2,4	-0,1	2,3	-0,2	2,2	-0,3	2,8	0,3
OECD	3,5	1,0	2,4	-0,1	2,6	0,1	2,5	0,0
Consensus Economics	2,4	0,0	2,4	0,0	2,2	-0,2	2,4	0,0

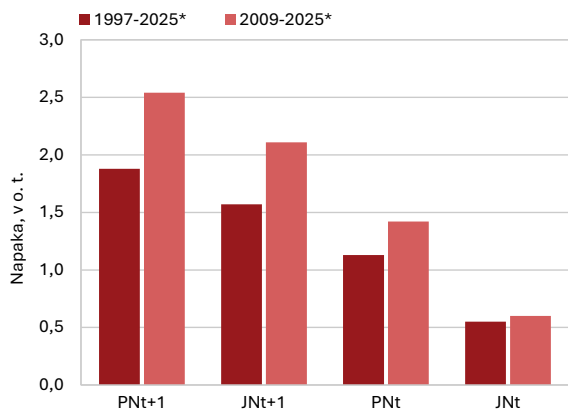
Vir: napovedi institucij, Eurostat (2026), SURS (2026), preračuni UMAR. Opombe: Napovedi UMAR, GZS, IMF in Consensus Economics se nanašajo na inflacijo, merjeno s CPI, medtem ko BS, EK, WIIW in OECD napovedujejo inflacijo, merjeno s HICP. Pozitivne (negativne) vrednosti napak pomenijo, da je bila napovedana vrednost višja (nižja) od dejanske realizacije.

Napovedi UMAR v daljšem obdobju ne kažejo pomembnih sistematičnih odstopanj od dejanskih gibanj. Uspešnost napovedi presojamo predvsem z vidika nepristranskosti in točnosti. Nepristranskost kaže, ali napovedi sistematično podcenjujejo ali precenjujejo dejanske vrednosti, merimo pa jo s povprečno napako napovedi. Izračuni kažejo, da je UMAR v obdobju 1997–2025 pri napovedih gospodarske rasti za prihodnje leto (PN_{t+1} in JN_{t+1}) rast rahlo precenjeval, kar izhaja iz pozitivnih vrednosti povprečnih napak (0,46 oziroma 0,28 o. t.), vendar so ta odstopanja majhna. Povprečni napaki pri napovedih za tekoče leto (PN_t in JN_t) pa sta zanemarljivi (–0,11 in –0,19 o. t.), kar kaže na nepristranskost teh napovedi. Tudi napovedi povprečne letne inflacije so bile v povprečju nepristranske, saj je povprečna napaka majhna (–0,17 o. t.).

Točnost napovedi UMAR se s krajšanjem napovednega obdobja izboljšuje.

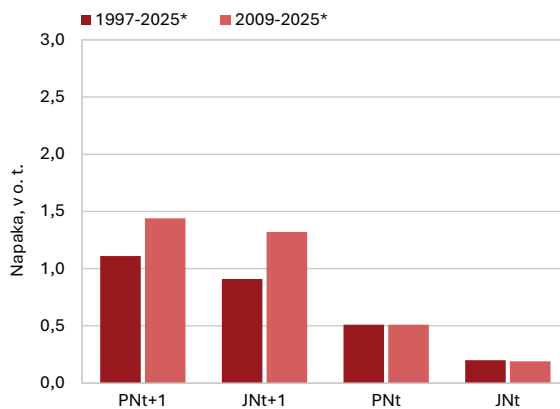
Poleg nepristranskosti je za presojo uspešnosti napovedi pomembna tudi njihova točnost, ki kaže velikost odstopanj napovedi od realizacij. Merimo jo z izračunom povprečne absolutne napake, za katero je pomembno, da v daljšem časovnem obdobju dosega čim nižjo vrednost. Pri napovedih gospodarske rasti je povprečna absolutna napaka UMAR⁴⁸ v obdobju 1997–2025 pri PN_{t+1} znašala 1,88 o. t., pri JN_{t+1} pa 1,57 o. t., pri napovedih za tekoče leto (PN_t in JN_t) pa sta napaki znašali 1,13 oziroma 0,55 o. t. V nekaterih obdobjih (npr. 2009–2025) so bile napake nekoliko večje, kar je povezano z izrazitimi gospodarskimi šoki v zadnjih letih. Povprečne absolutne napake napovedi inflacije so bile v obdobju 1997–2025 nekoliko nižje kot pri gospodarski rasti (1,11 o. t. pri PN_{t+1} , 0,91 o. t. pri JN_{t+1} , 0,51 o. t. pri PN_t in 0,20 o. t. pri JN_t), vendar so se po začetku vojne v Ukrajini in ob energetski krizi leta 2022 začasno povečale, kar odraža povečano makroekonomsko negotovost. Absolutne napake napovedi UMAR se tako pri gospodarski rasti kot pri povprečni letni inflaciji zmanjšujejo s krajšanjem napovednega obdobja (so nižje v tekočem letu kot v predhodnem), kar kaže na učinkovito vključevanje novih informacij ob pripravi vsake naslednje napovedi.

Slika 52: Povprečne absolutne napake UMAR pri napovedih gospodarske rasti



Vir: napovedi UMAR. Opomba: *Napovedi iz leta 2019 za leto 2020 niso upoštevane. V letu 2020 je namesto Pomladanske napovedi upoštevana Poletna napoved, izdana junija 2020.

Slika 53: Povprečne absolutne napake pri napovedih povprečne inflacije CPI

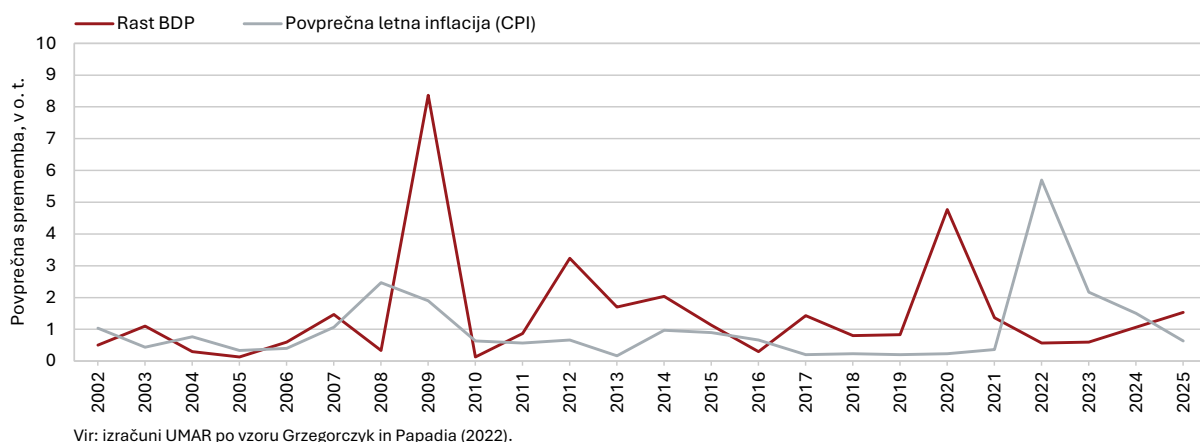


Vir: napovedi UMAR. Opomba: *Napovedi iz leta 2019 za leto 2020 niso upoštevane. V letu 2020 je namesto Pomladanske napovedi upoštevana Poletna napoved, izdana junija 2020.

⁴⁸ Podatki za ostale institucije in statistike so na voljo v Statistični prilogi.

Pri primerjavi točnosti napovedi med institucijami je treba upoštevati tudi čas njihove objave. Institucije, ki napoved pripravijo pozneje, imajo praviloma na voljo širši nabor informacij, kar lahko prispeva k manjšim napakam napovedi. Obratno so zgodnejše napovedi pripravljene ob večji informacijski omejenosti. Dodatne informacije lahko vključujejo nove podatke o tekočih gibanjih, revizije že objavljenih statistik ter posodobljene predpostavke o razmerah v mednarodnem okolju, ki je za Slovenijo kot majhno odprto gospodarstvo ključnega pomena. V zadnjih letih so oblikovanje teh predpostavk močno otežili izraziti zunanji šoki, med drugim epidemija covid-19, vojna v Ukrajini, zaostrene razmere na energetskih trgih leta 2022, naravne nesreče ter trgovinske in geopolitične napetosti, kar je povečalo negotovost glede prihodnjih gospodarskih gibanj in otežilo pripravo makroekonomskih napovedi. Ti šoki in nepredvidljivi dogodki so zahtevali sprejemanje ukrepov, ki so se v preteklih letih spreminjali, ob pripravi posameznih napovedi pa pogosto še niso bili v celoti sprejeti ali finančno natančno opredeljeni. Nepredvidljivi dogodki so vplivali tudi na gibanje kazalnika negotovosti napovedi.⁴⁹

Slika 54: Kazalnik negotovosti pri pripravi UMAR-jeve napovedi gospodarske rasti in povprečne letne inflacije CPI

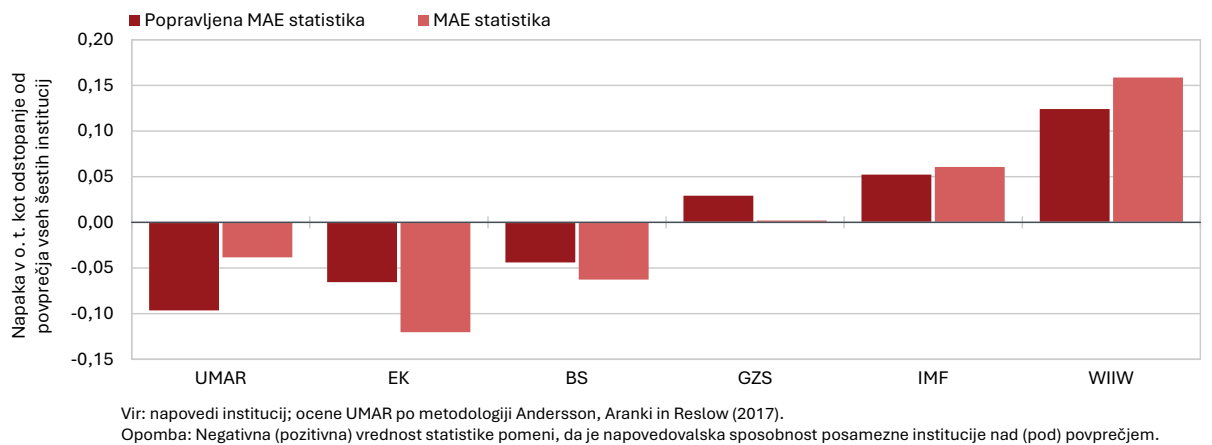


Ocene popravljene statistike MAE tudi ob upoštevanju napovedi za leto 2025 potrjujejo visoko stopnjo zanesljivosti napovedi UMAR. Za primerjavo uspešnosti napovedi med institucijami smo uporabili popravljeno statistiko MAE, ki z izločitvijo vpliva časa objave napovedi omogoča bolj nepristransko presojo napovedne uspešnosti. Negativna vrednost statistike pomeni nadpovprečno, pozitivna pa podpovprečno napovedovalsko uspešnost posamezne institucije. Rezultati za obdobje 2002–2025 kažejo, da so pri napovedovanju gospodarske rasti nadpovprečne rezultate dosegali UMAR, EK in BS. Pri napovedih povprečne letne inflacije pa so se poleg UMAR med uspešnejše uvrščali še BS, IMF in GZS.⁵⁰

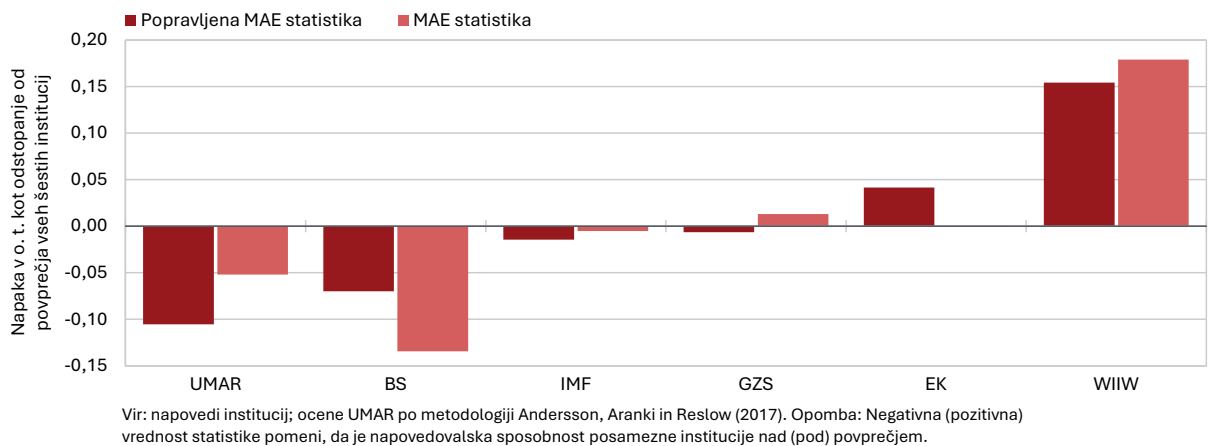
⁴⁹ Kazalnik, pripravljen po vzoru Grzegorzcyk in Papadia (2022), meri povprečno absolutno razliko med zadnjo jesensko napovedjo UMAR za posamezno leto ter predhodnimi napovedmi za isto leto (pomladansko in jesensko iz preteklega leta ter pomladansko iz tekočega leta). Višje vrednosti kazalnika odražajo večjo negotovost. K povišanju njegove vrednosti pri obeh agregatih so v zadnjih letih prispevali številni nepredvidljivi dogodki.

⁵⁰ Z istočasno vključitvijo inflacije CPI in HICP v analizo implicitno predpostavljamo, da je sposobnost napovedovanja obeh mer inflacije enaka. Glede na to, da sta varianca in vztrajnost pri obeh serijah

Slika 55: (Popravljene) povprečne absolutne napake pri napovedih gospodarske rasti za obdobje 2002–2025, po institucijah



Slika 56: (Popravljene) povprečne absolutne napake pri napovedih povprečne letne inflacije za obdobje 2002–2025, po institucijah



podobni, je lahko ta predpostavka povsem sprejemljiva. Nadalje tudi predpostavljamo, da je pričakovana napaka napovedi v vsakem časovnem obdobju enaka tako pri inflaciji, merjeni s CPI, kot pri inflaciji, merjeni s HICP. Ker sta si seriji zelo podobni, omenjena predpostavka ni tako problematična.

Priloga 2

Primerjava Pomladanske napovedi z zadnjo napovedjo EK in scenarij brez fiskalne prilagoditve

Tabela 10: Primerjava Pomladanske napovedi z zadnjo napovedjo EK

V %	2026		2027	
	EK november 25	UMAR marec 26	EK november 25	UMAR marec 26
Bruto domači proizvod	2,4	2,0	2,6	2,0
Izvoz proizvodov in storitev	2,6	2,3	3,1	3,0
Uvoz proizvodov in storitev	2,8	3,4	3,2	3,3
Saldo menjave s tujino (prispevek k rasti v o. t.)	0,0	-0,7	0,1	-0,1
Zasebna potrošnja	2,5	2,8	3,2	2,5
Državna potrošnja	2,1	3,5	1,4	2,3
Bruto investicije v osnovna sredstva	3,2	3,4	2,5	1,4
Spremembe zalog in vrednostni predmeti (prispevek k rasti v o. t.)	0,0	-0,2	0,0	0,0
Zaposlenost	0,3	0,0	0,3	0,0
Stopnja brezposelnosti	3,5	3,8	3,5	3,8
Inflacija (povprečje leta)	2,3	2,5	2,1	2,2
Saldo tekočega računa	2,8	2,3	2,9	1,9

Vir: EK (2025), napoved UMAR.

Napoved BDP v Pomladanski napovedi UMAR (marec 2026) je za leti 2026 in 2027 nekoliko nižja od zadnje napovedi Evropske komisije za Slovenijo (november 2025). Zlasti v letu 2026 je nižja UMAR-jeva napoved izvoza, ki upošteva novejšo napovedi tujega povpraševanja in nadaljnjo veliko negotovost. V letu 2027 pa je nižja predvsem UMAR-jeva napoved investicij, zaradi pričakovane nižje rasti državnih in infrastrukturnih investicij, na kar bo vplival predvsem zaključek črpanja sredstev iz sklada NOO v letu 2026. Razlike so tudi v napovedi državne potrošnje, kjer je napoved UMAR v obeh letih višja, upošteva pa polno uveljavitev Zakona o dolgotrajni oskrbi ter nadaljnjo rast zaposlenosti v sektorju država, zlasti v zdravstvu in socialnem varstvu.

Tabela 11: Scenarij brez finančno ovrednotenih učinkov ukrepov za doseganje fiskalne poti (9.r člen ZJF)⁵¹

	Scenarij				
	2026	2027	2028	2029	2030
BDP, realna rast v %	2,4	2,1	1,8	1,8	1,9

Vir: UMAR.

Poleg osrednje pomladanske napovedi smo pripravili tudi scenarij gospodarske rasti brez fiskalne prilagoditve (finančno ovrednotenih učinkov za doseganje fiskalnih ciljev), pri katerem smo predpostavili dodaten fiskalni impulz v višini okoli 500 mio EUR. To bi kratkoročno pomenilo višjo gospodarsko rast kot v osrednjem scenariju, nato pa nižjo (deflator BDP je enak kot v osrednjem scenariju).

⁵¹ Tehnični scenarij za potrebe novega sistema ekonomskega upravljanja v EU.

Ker fiskalni cilji glede zniževanja primanjkljaja v tem primeru ne bi bili doseženi, bi to srednjeročno in dolgoročno vodilo v višji dolg sektorja država ter zahteve po še izrazitejši fiskalni prilagoditvi pri določanju fiskalne poti za naslednje štiriletno obdobje.

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 (deleži v % BDP, 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 (deleži v % BDP, tekoče cene)
Tabela 5a:	Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda (tekoče cene)
Tabela 5b:	Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda (deleži v % BDP, 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) plačilno bilančna statistika
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 (deleži v % BDP, tekoče cene)
Tabela 11a:	Konsolidirana bilanca javnega financiranja po metodologiji GFS - IMF, odhodki (tekoče cene)
Tabela 11b:	Konsolidirana bilanca javnega financiranja po metodologiji GFS - IMF, odhodki (deleži v % BDP, tekoče cene)
Tabela 12:	Primerjava uspešnosti napovedi realne gospodarske rasti in povprečne letne inflacije, po institucijah

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

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
							napoved				
BRUTO DOMAČI PROIZVOD	-4,1	8,4	2,7	2,4	1,7	1,1	2,0	2,0	2,0	2,0	1,9
BDP v mio EUR (tekoče cene)	46.739	52.032	56.882	64.050	67.418	70.486	74.168	77.695	81.272	84.774	88.363
BDP na prebivalca v EUR (tekoče cene in tekoči tečaj)	22.227	24.687	26.966	30.205	31.698	33.062	34.752	36.368	38.023	39.652	41.322
BDP na prebivalca v USD (tekoče cene in tekoči tečaj)	25.388	29.197	28.395	32.660	34.310	37.360	40.973	42.915	44.868	46.790	48.760
BDP na prebivalca po kupni moči (PPS) ¹	26.700	29.300	32.100	35.000	36.100						
BDP na prebivalca po kupni moči (PPS EU27_2020 = 100) ¹	88	88	89	92	91						
ZAPOSLENOST IN PRODUKTIVNOST											
Zaposlenost po nacionalnih računih	-0,7	1,3	2,9	1,5	0,5	-0,4	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Število registriranih brezposelnih (povprečje leta v tisoč)	85,0	74,3	56,7	48,7	46,0	45,4	45,1	44,7	44,2	43,7	43,2
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	8,7	7,6	5,8	5,0	4,6	4,6	4,6	4,5	4,5	4,4	4,4
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	5,0	4,8	4,0	3,7	3,7	3,9*	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega)	-3,4	7,0	-0,2	0,9	1,3	1,5	2,0	2,0	2,0	2,1	2,1
PLAČE											
Bruto plače na zaposlenega - nominalna rast v %	5,8	6,1	2,8	9,7	6,2	5,9	6,7	5,5	5,0	4,3	4,1
Zasebni sektor	4,4	6,1	6,2	9,4	7,0	3,9	6,7	5,1	4,7	4,7	4,4
Javni sektor	7,8	6,5	-2,5	10,3	4,6	9,4	6,5	5,9	5,2	3,5	3,4
Bruto plače na zaposlenega - realna rast v %	5,9	4,1	-5,6	2,2	4,1	3,4	4,0	3,1	2,8	2,3	2,1
Zasebni sektor	4,5	4,1	-2,4	1,9	4,9	1,5	4,0	2,7	2,5	2,6	2,4
Javni sektor	7,9	4,5	-10,4	2,7	2,5	6,8	3,8	3,5	3,0	1,5	1,4
MENJAVA S TUJINO											
Izvoz blaga in storitev	-8,5	14,1	7,4	-1,9	2,3	0,3	2,3	3,0	2,2	2,9	2,9
Izvoz blaga	-5,5	12,9	2,8	-2,6	2,6	-0,2	2,0	2,7	1,5	2,5	2,4
Izvoz storitev	-19,7	19,2	26,7	0,5	1,5	2,2	3,5	4,1	4,1	4,2	4,2
Uvoz blaga in storitev	-9,1	17,8	9,3	-4,5	4,3	2,1	3,4	3,3	2,9	3,4	3,3
Uvoz blaga	-8,6	17,2	7,7	-5,3	4,6	2,0	3,2	3,1	2,7	3,3	3,0
Uvoz storitev	-12,0	20,7	17,8	0,0	2,8	2,9	4,1	4,3	4,2	4,2	4,3

* Ocena na podlagi četrletnih podatkov, saj letni podatki v času priprave napovedi še niso bili na voljo.

Tabela 1: Pomembnejši makroekonomski kazalniki razvoja Republike Slovenije

realne stopnje rasti v %, razen kjer ni drugače navedeno

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
							napoved				
PLAČILNA BILANCA - plačilno bilančna statistika											
Saldo tekočega računa plačilne bilance v mio EUR	3.423	1.807	-529	3.043	3.062	2.404	1.693	1.487	968	656	231
- delež v primerjavi z BDP v %	7,3	3,5	-0,9	4,8	4,5	3,4	2,3	1,9	1,2	0,8	0,3
Saldo menjave s tujino v mio EUR	4.094	2.947	1.145	4.226	4.130	3.727	3.387	3.413	3.096	2.957	2.909
- delež v primerjavi z BDP v %	8,8	5,7	2,0	6,6	6,1	5,3	4,6	4,4	3,8	3,5	3,3
DOMAČE POVPRASEVANJE											
Končna potrošnja	-3,5	9,8	2,6	0,5	4,8	1,7	3,0	2,4	2,4	2,1	1,8
Delež v BDP v %	70,8	72,6	73,4	70,8	72,3	72,6	73,4	73,8	74,1	74,1	74,0
v tem:											
Zasebna potrošnja	-6,2	11,3	3,9	0,0	3,8	1,7	2,8	2,5	2,5	2,2	1,8
Delež v BDP v %	50,1	51,8	54,0	51,6	51,9	51,4	51,5	51,5	51,5	51,5	51,3
Državna potrošnja	4,1	6,2	-0,6	2,1	7,3	1,6	3,5	2,3	2,0	1,8	1,9
Delež v BDP v %	20,7	20,8	19,5	19,2	20,4	21,2	21,9	22,3	22,5	22,6	22,6
Investicije v osnovna sredstva	-7,2	11,9	4,7	5,5	-0,3	4,1	3,4	1,4	3,4	3,4	3,4
Delež v BDP v %	19,0	20,2	22,0	21,6	20,9	21,1	21,3	21,1	21,3	21,6	22,0
TEČAJ IN CENE											
Razmerje USD za 1 EUR	1,141	1,184	1,054	1,082	1,082	1,129	1,179	1,180	1,180	1,180	1,180
Realni efektivni tečaj - deflator CPI ²	-0,5	-0,4	-0,3	2,6	-0,2	1,0	0,9	0,4	0,1	0,1	0,0
Inflacija (konec leta) ³ v %	-1,1	4,9	10,3	4,2	1,9	2,7	2,6	2,3	2,1	2,0	2,0
Inflacija (povprečje leta) ³ v %	-0,1	1,9	8,8	7,4	2,0	2,4	2,5	2,2	2,1	2,0	2,0
Cena nafte Brent v USD / sodček	41,8	70,7	100,8	82,5	80,5	69,1	66,1	64,4	64,9	66,1	66,1

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

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

Tabela 2a: Dodana vrednost po dejavnostih in bruto domači proizvod tekoče cene, mio EUR

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
							napoved				
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	886,8	786,5	924,2	981,2	1.036,4	1.151,8	1.147,4	1.160,8	1.182,5	1.197,9	1.216,8
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	11.076,9	11.877,1	12.543,9	15.002,1	15.620,6	15.635,2	16.503,2	17.326,0	18.001,7	18.692,7	19.484,1
od tega: C Predelovalne dejavnosti	9.589,7	10.366,4	11.339,2	12.502,5	13.056,9	13.113,7	13.869,5	14.606,7	15.206,0	15.895,2	16.603,4
F Gradbeništvo	2.451,5	2.770,5	3.378,0	3.947,1	3.975,5	4.338,5	4.724,5	4.964,7	5.244,5	5.505,6	5.770,1
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	7.954,9	9.102,3	10.185,6	11.357,6	11.673,5	12.021,8	12.720,6	13.363,6	13.960,1	14.624,4	15.243,5
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1.795,9	2.021,2	2.209,2	2.482,8	2.650,4	2.761,7	2.930,4	3.107,8	3.340,3	3.481,9	3.689,2
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.594,4	1.928,8	2.087,3	2.809,9	3.189,5	3.232,1	3.382,1	3.535,9	3.701,1	3.940,3	4.126,5
L Poslovanje z nepremičninami	3.058,4	3.268,9	3.783,7	4.098,8	4.233,1	4.394,9	4.531,7	4.701,3	4.875,5	5.016,1	5.195,7
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	3.898,4	4.434,7	5.086,3	5.610,8	5.904,0	6.228,1	6.564,6	6.891,6	7.312,0	7.655,1	7.988,0
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	7.542,9	8.383,1	8.555,0	9.431,5	10.041,1	11.220,6	11.718,1	12.243,7	12.780,9	13.331,6	13.916,0
RST Druge storitvene dejavnosti	879,2	966,5	1.181,1	1.273,4	1.370,0	1.472,0	1.565,0	1.647,1	1.753,8	1.834,5	1.886,5
1. DODANA VREDNOST	41.139,2	45.539,5	49.934,2	56.995,1	59.694,2	62.456,7	65.787,6	68.942,6	72.152,5	75.280,1	78.516,4
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE	5.599,5	6.492,9	6.947,4	7.054,9	7.723,9	8.029,5	8.380,8	8.752,6	9.119,4	9.494,1	9.846,5
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)	46.738,7	52.032,4	56.881,6	64.050,0	67.418,1	70.486,2	74.168,3	77.695,2	81.271,9	84.774,1	88.362,9

Vir: SURS, napoved UMAR.

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

deleži v % BDP, tekoče cene

		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
		napoved										
A	Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	1,9	1,5	1,6	1,5	1,5	1,6	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4
BCDE	Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	23,7	22,8	22,1	23,4	23,2	22,2	22,3	22,3	22,2	22,1	22,1
od tega: C Predelovalne dejavnosti		20,5	19,9	19,9	19,5	19,4	18,6	18,7	18,8	18,7	18,8	18,8
F	Gradbeništvo	5,2	5,3	5,9	6,2	5,9	6,2	6,4	6,4	6,5	6,5	6,5
GHI	Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	17,0	17,5	17,9	17,7	17,3	17,1	17,2	17,2	17,2	17,3	17,3
J	Informacijske in komunikacijske dejavnosti	3,8	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	4,0	4,0	4,1	4,1	4,2
K	Finančne in zavarovalniške dejavnosti	3,4	3,7	3,7	4,4	4,7	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,7
L	Poslovanje z nepremičninami	6,5	6,3	6,7	6,4	6,3	6,2	6,1	6,1	6,0	5,9	5,9
MN	Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	8,3	8,5	8,9	8,8	8,8	8,8	8,9	8,9	9,0	9,0	9,0
OPQ	Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	16,1	16,1	15,0	14,7	14,9	15,9	15,8	15,8	15,7	15,7	15,7
RST	Druge storitvene dejavnosti	1,9	1,9	2,1	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1	2,2	2,2	2,1
1. DODANA VREDNOST		88,0	87,5	87,8	89,0	88,5	88,6	88,7	88,7	88,8	88,8	88,9
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE		12,0	12,5	12,2	11,0	11,5	11,4	11,3	11,3	11,2	11,2	11,1
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)		100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Vir: SURS, napoved UMAR.

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

	stalne cene preteklega leta						stalne cene 2025				
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
	napoved										
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	913,2	760,2	815,6	923,6	1.048,6	1.044,0	1.163,9	1.176,0	1.187,2	1.199,0	1.210,4
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadki, saniranje okolja	10.972,9	12.025,4	11.761,8	13.143,8	15.594,7	15.443,1	15.846,0	16.137,5	16.363,5	16.636,7	16.944,7
od tega: C Predelovalne dejavnosti	9.675,4	10.632,8	10.128,4	11.493,0	13.004,0	12.885,7	13.297,3	13.563,2	13.766,7	14.028,3	14.322,8
F Gradbeništvo	2.471,9	2.602,9	2.812,5	3.775,3	3.799,8	4.264,4	4.514,0	4.560,9	4.695,5	4.835,0	4.972,8
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	8.060,4	8.817,0	9.331,4	10.069,8	11.475,9	11.736,4	12.279,7	12.553,5	12.837,2	13.106,8	13.349,4
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1.781,4	2.032,0	2.212,7	2.379,8	2.616,6	2.708,1	2.845,9	2.946,6	3.079,2	3.217,8	3.361,0
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.589,5	1.940,6	1.943,4	2.104,4	2.860,1	3.147,5	3.298,3	3.382,1	3.465,3	3.551,9	3.631,9
L Poslovanje z nepremičninami	3.017,1	3.145,4	3.361,9	3.805,8	4.057,3	4.300,9	4.445,4	4.496,1	4.541,0	4.586,4	4.630,1
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	3.786,0	4.259,5	4.861,6	5.225,1	5.651,9	6.077,5	6.386,8	6.542,6	6.697,0	6.856,4	7.010,8
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	7.070,1	7.862,5	8.523,4	8.624,1	9.596,7	10.219,9	11.461,6	11.684,5	11.892,5	12.089,9	12.277,5
RST Druge storitvene dejavnosti	879,4	938,1	1.125,8	1.188,1	1.295,1	1.389,1	1.516,8	1.559,7	1.598,7	1.630,7	1.662,5
1. DODANA VREDNOST	40.541,9	44.383,6	46.750,3	51.239,8	57.996,7	60.330,8	63.758,3	65.039,7	66.357,2	67.710,8	69.051,1
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE	5.647,4	6.289,0	6.670,6	6.993,2	7.162,3	7.801,8	8.155,9	8.308,3	8.472,6	8.633,7	8.777,6
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)	46.189,3	50.672,6	53.420,9	58.233,0	65.159,0	68.132,7	71.914,2	73.348,0	74.829,8	76.344,5	77.828,6

Vir: SURS, napoved UMAR.

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

realne stopnje rasti v %

		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
		napoved										
A	Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	7,1	-14,3	3,7	-0,1	6,9	0,7	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
BCDE	Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	-2,7	8,6	-1,0	4,8	4,0	-1,1	1,3	1,8	1,4	1,7	1,9
	od tega: C Predelovalne dejavnosti	-2,3	10,9	-2,3	1,4	4,0	-1,3	1,4	2,0	1,5	1,9	2,1
F	Gradbeništvo	-0,2	6,2	1,5	11,8	-3,7	7,3	4,0	1,0	3,0	3,0	2,9
GHI	Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	-8,1	10,8	2,5	-1,1	1,0	0,5	2,1	2,2	2,3	2,1	1,9
J	Informacijske in komunikacijske dejavnosti	3,5	13,1	9,5	7,7	5,4	2,2	3,0	3,5	4,5	4,5	4,5
K	Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1,0	21,7	0,8	0,8	1,8	-1,3	2,0	2,5	2,5	2,5	2,3
L	Poslovanje z nepremičninami	0,0	2,8	2,8	0,6	-1,0	1,6	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0
MN	Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	-9,7	9,3	9,6	2,7	0,7	2,9	2,5	2,4	2,4	2,4	2,3
OPQ	Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	2,4	4,2	1,7	0,8	1,8	1,8	2,1	1,9	1,8	1,7	1,6
RST	Druge storitvene dejavnosti	-15,9	6,7	16,5	0,6	1,7	1,4	3,0	2,8	2,5	2,0	2,0
1. DODANA VREDNOST		-3,1	7,9	2,7	2,6	1,8	1,1	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE		-10,9	12,3	2,7	0,7	1,5	1,0	1,6	1,9	2,0	1,9	1,7
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)		-4,1	8,4	2,7	2,4	1,7	1,1	2,0	2,0	2,0	2,0	1,9

Vir: SURS, napoved UMAR.

Tabela 4a: Stroškovna struktura bruto domačega proizvoda

tekoče cene, mio EUR

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
						napoved					
1. Sredstva za zaposlene	25.114,3	27.431,4	29.525,9	32.696,1	34.739,9	37.193,7	39.279,1	41.432,6	43.496,6	45.379,3	47.243,4
Bruto plače in prejemki	21.506,6	23.491,7	25.347,1	28.105,8	29.774,2	31.853,8	33.582,5	35.423,6	37.188,3	38.798,0	40.391,7
Socialni prispevki delodajalcev	3.607,7	3.939,7	4.178,8	4.590,3	4.965,7	5.339,9	5.696,6	6.009,0	6.308,3	6.581,3	6.851,7
2. Davki na proizvodnjo in uvoz	6.216,8	7.189,5	7.773,9	8.350,0	8.760,7	9.064,1	9.446,1	9.856,1	10.261,9	10.676,8	11.070,0
Davki na proizvode	5.654,7	6.578,9	7.056,1	7.570,1	7.936,7	...	...	...	...	...	...
Drugi davki na proizvodnjo	562,1	610,6	717,8	779,9	824,0	...	...	...	...	...	...
3. Subvencije na proizvodnjo	2.219,4	1.637,2	1.009,5	1.424,7	991,5	1.068,2	1.129,6	1.188,0	1.207,2	1.206,5	1.058,1
Subvencije po proizvodih	55,3	85,9	108,8	515,2	212,9	...	...	...	...	...	...
Druge subvencije na proizvodnjo	2.164,1	1.551,2	900,7	909,5	778,6	...	...	...	...	...	...
4. Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek	17.626,9	19.048,7	20.591,3	24.428,6	24.908,9	25.296,6	26.572,7	27.594,6	28.720,6	29.924,6	31.107,5
Potrošnja stalnega kapitala	8.722,6	9.437,5	11.002,0	11.844,3	12.353,3	...	...	...	...	...	...
Neto poslovni presežek	8.904,3	9.611,2	9.589,3	12.584,4	12.555,6	...	...	...	...	...	...
5. Bruto domači proizvod (5=1+2-3+4)	46.738,7	52.032,4	56.881,6	64.050,0	67.418,1	70.486,2	74.168,3	77.695,2	81.271,9	84.774,1	88.362,9

Vir: SURS, napoved UMAR.

Tabela 4b: Stroškovna struktura bruto domačega proizvoda

deleži v % BDP, tekoče cene

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
						napoved					
1. Sredstva za zaposlene	53,7	52,7	51,9	51,0	51,5	52,8	53,0	53,3	53,5	53,5	53,5
Bruto plače in prejemki	46,0	45,1	44,6	43,9	44,2	45,2	45,3	45,6	45,8	45,8	45,7
Socialni prispevki delodajalcev	7,7	7,6	7,3	7,2	7,4	7,6	7,7	7,7	7,8	7,8	7,8
2. Davki na proizvodnjo in uvoz	13,3	13,8	13,7	13,0	13,0	12,9	12,7	12,7	12,6	12,6	12,5
Davki na proizvode	12,1	12,6	12,4	11,8	11,8	...	...	...	...	...	...
Drugi davki na proizvodnjo	1,2	1,2	1,3	1,2	1,2	...	...	...	...	...	...
3. Subvencije na proizvodnjo	4,7	3,1	1,8	2,2	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,4	1,2
Subvencije po proizvodih	0,1	0,2	0,2	0,8	0,3	...	...	...	...	...	...
Druge subvencije na proizvodnjo	4,6	3,0	1,6	1,4	1,2	...	...	...	...	...	...
4. Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek	37,7	36,6	36,2	38,1	36,9	35,9	35,8	35,5	35,3	35,3	35,2
Potrošnja stalnega kapitala	18,7	18,1	19,3	18,5	18,3	...	...	...	...	...	...
Neto poslovni presežek	19,1	18,5	16,9	19,6	18,6	...	...	...	...	...	...
5. Bruto domači proizvod (5=1+2-3+4)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Vir: SURS, napoved UMAR.

Tabela 5a: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

tekoče cene, mio EUR

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
							napoved				
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	46.738,7	52.032,4	56.881,6	64.050,0	67.418,1	70.486,2	74.168,3	77.695,2	81.271,9	84.774,1	88.362,9
2 IZVOZ BLAGA IN STORITEV	36.583,2	43.551,1	53.648,6	53.442,2	54.553,0	55.430,0	57.134,1	59.765,1	61.846,3	63.942,7	66.099,4
3 UVOZ BLAGA IN STORITEV	32.379,3	40.631,5	52.519,3	49.140,1	50.388,6	51.649,4	53.718,8	56.334,1	58.704,2	60.935,7	63.136,4
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	4.204,0	2.919,6	1.129,4	4.302,2	4.164,3	3.780,6	3.415,3	3.431,1	3.142,1	3.007,0	2.963,0
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	42.534,7	49.112,8	55.752,3	59.747,8	63.253,8	66.705,6	70.753,0	74.264,2	78.129,8	81.767,1	85.399,9
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	33.098,4	37.770,8	41.775,6	45.330,2	48.736,0	51.178,5	54.439,0	57.318,8	60.205,4	62.803,4	65.349,9
7 ZASEBNA POTROŠNJA	23.414,6	26.935,0	30.690,5	33.024,0	34.990,1	36.212,8	38.178,1	40.014,3	41.881,2	43.662,4	45.354,2
- gospodinjstva	23.002,5	26.453,9	30.060,4	32.350,0	34.245,7	35.417,8	37.348,9	39.151,6	40.985,2	42.732,9	44.389,6
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	412,1	481,1	630,1	674,0	744,4	795,0	829,2	862,7	896,1	929,5	964,6
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	9.683,7	10.835,8	11.085,1	12.306,2	13.745,9	14.965,7	16.260,9	17.304,5	18.324,2	19.141,0	19.995,7
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	9.436,4	11.342,0	13.976,7	14.417,7	14.517,8	15.527,1	16.314,0	16.945,3	17.924,4	18.963,7	20.050,0
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	8.891,5	10.510,7	12.507,3	13.831,6	14.104,8	14.890,6	15.789,7	16.388,6	17.342,2	18.344,3	19.411,8
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	544,9	831,3	1.469,3	586,0	413,0	636,5	524,3	556,8	582,2	619,4	638,2

Vir: SURS, napoved UMAR.

Tabela 5b: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda

deleži v % BDP, tekoče cene

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
							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
2 IZVOZ BLAGA IN STORITEV	78,3	83,7	94,3	83,4	80,9	78,6	77,0	76,9	76,1	75,4	74,8
3 UVOZ BLAGA IN STORITEV	69,3	78,1	92,3	76,7	74,7	73,3	72,4	72,5	72,2	71,9	71,5
4 SALDO menjave s tujino ¹	9,0	5,6	2,0	6,7	6,2	5,4	4,6	4,4	3,9	3,5	3,4
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	91,0	94,4	98,0	93,3	93,8	94,6	95,4	95,6	96,1	96,5	96,6
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	70,8	72,6	73,4	70,8	72,3	72,6	73,4	73,8	74,1	74,1	74,0
7 ZASEBNA POTROŠNJA	50,1	51,8	54,0	51,6	51,9	51,4	51,5	51,5	51,5	51,5	51,3
- gospodinjstva	49,2	50,8	52,8	50,5	50,8	50,2	50,4	50,4	50,4	50,4	50,2
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	0,9	0,9	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	20,7	20,8	19,5	19,2	20,4	21,2	21,9	22,3	22,5	22,6	22,6
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	20,2	21,8	24,6	22,5	21,5	22,0	22,0	21,8	22,1	22,4	22,7
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	19,0	20,2	22,0	21,6	20,9	21,1	21,3	21,1	21,3	21,6	22,0
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI ¹	1,2	1,6	2,6	0,9	0,6	0,9	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7

Vir: SURS, napoved UMAR.
Opomba: ¹ Kot prispevek k realni rasti BDP (v odstotnih točkah).

Tabela 6a: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda mio EUR

	stalne cene preteklega leta						stalne cene 2025				
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
	napoved										
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	46.189,3	50.672,6	53.420,9	58.233,0	65.159,0	68.132,7	71.914,2	73.348,0	74.829,8	76.344,5	77.828,6
2 IZVOZ BLAGA IN STORITEV	37.157,9	41.749,3	46.790,1	52.622,6	54.690,7	54.718,3	56.721,9	58.430,0	59.703,2	61.444,8	63.219,4
3 UVOZ BLAGA IN STORITEV	33.125,2	38.137,0	44.391,9	50.138,6	51.246,4	51.454,3	53.405,4	55.172,2	56.794,5	58.753,4	60.663,7
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	4.032,7	3.612,3	2.398,3	2.484,1	3.444,3	3.264,0	3.316,5	3.257,8	2.908,7	2.691,4	2.555,7
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	42.156,5	47.060,3	51.022,6	55.749,0	61.714,7	64.868,7	68.597,7	70.090,2	71.921,2	73.653,1	75.273,0
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	32.770,7	36.334,8	38.766,8	41.997,8	47.490,9	49.558,1	52.694,1	53.956,2	55.237,1	56.396,8	57.436,9
7 ZASEBNA POTROŠNJA	23.508,6	26.051,3	27.995,3	30.684,7	34.284,3	35.593,5	37.210,6	38.123,5	39.081,4	39.944,7	40.678,8
- gospodinjstva	23.092,1	25.580,5	27.406,9	30.060,9	33.569,7	34.834,2	36.402,4	37.301,6	38.245,3	39.094,3	39.813,7
- izdatki zasebnih neprifitnih institucij	416,5	470,8	588,4	623,8	714,6	759,3	808,2	821,9	836,2	850,4	865,2
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	9.262,1	10.283,5	10.771,5	11.313,1	13.206,6	13.964,7	15.483,5	15.832,7	16.155,7	16.452,1	16.758,1
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	9.385,9	10.725,6	12.255,9	13.751,2	14.223,8	15.310,5	15.903,6	16.134,0	16.684,1	17.256,3	17.836,1
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	8.831,4	9.950,6	11.007,0	13.194,8	13.796,7	14.680,9	15.389,6	15.598,9	16.135,5	16.684,1	17.258,0
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	554,5	774,9	1.248,9	556,3	427,1	629,6	514,0	535,1	548,6	572,2	578,0

Vir: SURS, napoved UMAR.

Tabela 6b: Izdatkovna struktura bruto domačega proizvoda realne stopnje rasti v %

	2020	2021	2022	2023	2024	2024	2026	2027	2028	2029	2030
	napoved										
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	-4,1	8,4	2,7	2,4	1,7	1,1	2,0	2,0	2,0	2,0	1,9
2 IZVOZ BLAGA IN STORITEV	-8,5	14,1	7,4	-1,9	2,3	0,3	2,3	3,0	2,2	2,9	2,9
3 UVOZ BLAGA IN STORITEV	-9,1	17,8	9,3	-4,5	4,3	2,1	3,4	3,3	2,9	3,4	3,3
4 SALDO menjave s tujino ¹	-0,3	-1,3	-1,0	2,4	-1,3	-1,3	-0,7	-0,1	-0,5	-0,3	-0,2
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	-4,1	10,6	3,9	0,0	3,3	2,6	2,8	2,2	2,6	2,4	2,2
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	-3,5	9,8	2,6	0,5	4,8	1,7	3,0	2,4	2,4	2,1	1,8
7 ZASEBNA POTROŠNJA	-6,2	11,3	3,9	0,0	3,8	1,7	2,8	2,5	2,5	2,2	1,8
- gospodinjstva	-6,2	11,2	3,6	0,0	3,8	1,7	2,8	2,5	2,5	2,2	1,8
- izdatki zasebnih neprifitnih institucij	-2,9	14,2	22,3	-1,0	6,0	2,0	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	4,1	6,2	-0,6	2,1	7,3	1,6	3,5	2,3	2,0	1,8	1,9
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	-6,5	13,7	8,1	-1,6	-1,3	5,5	2,4	1,4	3,4	3,4	3,4
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	-7,2	11,9	4,7	5,5	-0,3	4,1	3,4	1,4	3,4	3,4	3,4
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI ¹	0,1	0,5	0,8	-1,6	-0,2	0,3	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0

Vir: SURS, napoved UMAR.

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

Tabela 7: Plačilna bilanca - plačilno bilančna statistika

mio EUR

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
	napoved										
I. TEKOČI RAČUN	3.423	1.807	-529	3.043	3.062	2.404	1.693	1.487	968	656	231
1. BLAGO	2.175	743	-2.367	568	401	-149	-642	-841	-1.408	-1.809	-2.133
1.1. Izvoz blaga	29.464	35.116	42.420	41.556	42.137	42.295	43.314	45.086	46.267	47.423	48.580
1.2. Uvoz blaga	27.289	34.373	44.787	40.988	41.736	42.444	43.956	45.926	47.675	49.233	50.713
2. STORITVE	1.919	2.204	3.512	3.658	3.729	3.876	4.029	4.254	4.504	4.766	5.042
2.1. Izvoz storitev	6.990	8.476	11.291	11.972	12.521	13.425	14.158	15.030	15.934	16.895	17.917
2.2. Uvoz storitev	5.070	6.272	7.779	8.314	8.792	9.549	10.129	10.776	11.430	12.128	12.875
1., 2. BLAGO IN STORITVE	4.094	2.947	1.145	4.226	4.130	3.727	3.387	3.413	3.096	2.957	2.909
Izvoz blaga in storitev	36.453	43.592	53.711	53.528	54.658	55.721	57.472	60.116	62.200	64.318	66.497
Uvoz blaga in storitev	32.359	40.644	52.566	49.302	50.528	51.993	54.085	56.703	59.105	61.361	63.588
3. PRIMARNI DOHODKI	-130	-513	-978	-707	-760	-428	-702	-785	-867	-946	-1.168
3.1. Prejemki	1.636	1.968	2.016	3.006	3.334	3.190	3.229	3.360	3.513	3.692	3.737
3.2. Izdatki	1.766	2.482	2.993	3.713	4.094	3.618	3.931	4.144	4.380	4.638	4.905
4. SEKUNDARNI DOHODKI	-541	-626	-697	-477	-309	-896	-992	-1.141	-1.261	-1.355	-1.510
4.1. Prejemki	1.060	1.157	1.325	1.736	1.987	2.140	2.344	2.281	2.312	2.342	2.299
4.2. Izdatki	1.601	1.783	2.021	2.213	2.295	3.036	3.336	3.422	3.573	3.698	3.809
II. KAPITALSKI RAČUN	-233	180	-120	14	26	-110					
1. Bruto pridobitve/ odtujitve neproizvedenih nefinančnih imetij	-96	-86	-198	-378	1	-41					
2. Kapitalski transferji	-138	266	78	392	25	-69					
III. FINANČNI RAČUN	3.917	2.020	-1538	2.349	2411	1162					
1. Neposredne naložbe	262	-414	-1416	-598	-368	-675					
- Imetja	708	1.442	767	801	1354	939					
- Obveznosti	446	1.856	2183	1.399	1722	1614					
2. Naložbe v vrednostne papirje	-1.079	2.835	44	-196	3565	2548					
3. Finančni derivativi	53	30	-79	138	-167	145					
4. Ostale naložbe	4.515	-1.255	-256	3.004	-947	-1138					
4.1. Imetja	5.020	3.113	3170	6.148	-1353	1515					
4.2. Obveznosti	505	4.367	3426	3.144	-406	2653					
5. Rezervna imetja	166	824	168	2	329	284					
IV. NETO NAPAKE IN IZPUSTITVE	727	33	-889	-708	-677	-1131					

Vir: BS, napoved UMAR.

Opomba: Metodologija plačilne bilance temelji na priporočilih šeste izdaje Priročnika za izdelavo plačilne bilance, ki ga je izdal Mednarodni denarni sklad (2009).

Tabela 8: Kazalniki trga dela

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
	napoved										
PONUDBA NA TRGU DELA											
Stopnja aktivnosti (20-64 let, v %)	79,6	79,8	81,1	80,2	81,0	81,2**	81,7	81,9	82,0	82,0	82,0
Aktivno prebivalstvo po ADS (v tisoč)	1.029	1.020	1.027	1.027	1.037	1.037**	1.038	1.038	1.038	1.037	1.036
- letna rast (v %)	0,1	-0,9	0,7	0,0	1,0	0,0**	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1
ZAPOSLENOST IN BREZPOSELNOST											
Zaposlenost po nacionalnih računih (v tisoč)	1038,4	1.051,9	1.082,6	1.098,7	1.103,9	1.099,0	1.099,6	1.100,0	1.100,1	1.099,1	1.097,7
- letna rast (v %)	-0,7	1,3	2,9	1,5	0,5	-0,4	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Delovno aktivni po ADS (v tisoč)	978,0	972,0	986,0	989,0	998,0	997,0**	996,9	997,3	997,4	996,4	995,2
- letna rast (v %)	-0,5	-0,6	1,4	0,3	0,9	-0,2**	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Stopnja delovne aktivnosti (20-64 let, v %)	76	76,1	77,9	77,5	78,3	78,3**	78,7	78,9	79,0	78,9	78,9
Formalno delovno aktivni (v tisoč) *	888,9	900,3	922,0	933,7	944,0	941,0	941,1	941,1	940,7	940,0	939,3
- letna rast (v %)	-0,6	1,3	2,4	1,3	1,1	-0,3	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
od teh osebe v delovnem razmerju (v tisoč)	794,6	804,4	824,1	833,4	841,3	836,6	837,0	837,3	837,2	836,8	836,3
- letna rast (v %)	-0,9	1,2	2,4	1,1	0,9	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
od teh samozaposleni (v tisoč)	94,3	95,8	97,9	100,4	102,7	104,4	104,1	103,8	103,5	103,2	103,0
- letna rast (v %)	2,1	1,6	2,1	2,6	2,3	1,6	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
Brezposelni po ADS (v tisoč)	51,0	48,0	41,0	38,0	38,0	40,0**	39,7	39,6	39,6	39,6	39,5
- letna rast (v %)	10,9	-5,9	-14,6	-7,3	0,0	5,3**	-0,9	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2
Registrirani brezposelni (v tisoč)	85,0	74,3	56,7	48,7	46,0	45,4	45,1	44,7	44,2	43,7	43,2
- letna rast (v %)	14,6	-12,6	-23,8	-14,0	-5,6	-1,2	-0,6	-1,0	-1,1	-1,1	-1,2
Stopnja brezposelnosti po ADS (v %)	5,0	4,8	4,0	3,7	3,7	3,9**	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8
Stopnja registrirane brezposelnosti (v %)	8,7	7,6	5,8	5,0	4,6	4,6	4,6	4,5	4,5	4,4	4,4

Vir: SURS, ZRSZ, Eurostat, napoved UMAR.
Opomba: * Po statističnem registru delovno aktivnega prebivalstva, vključno z oceno samostojnih kmetov. ** Ocena na podlagi četrletnih podatkov, saj letni podatki v času priprave napovedi še niso bili na voljo.

Tabela 9: Indikatorji mednarodne konkurenčnosti

letne stopnje rasti v %

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
							napoved				
Efektivni tečaj ¹											
Nominalno	0,6	0,0	-2,0	0,5	0,0	0,5	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Realno - deflator cene življenjskih potrebščin	-0,5	-0,4	-0,3	2,6	-0,2	1,0	0,9	0,4	0,1	0,1	0,0
Realno - deflator stroški dela na enoto proizvoda	3,8	0,8	-0,9	3,3	0,5	2.5*	1,3	1,5	1,0	0,4	0,3

Komponente stroškov dela na enoto proizvoda

Nominalni stroški dela na enoto proizvoda	7,5	0,9	5,2	8,7	4,9	6,3	3,6	3,4	2,9	2,3	2,1
Sredstva za zaposlene na zaposlenega, nominalno	3,8	8,0	4,9	9,6	6,2	7,9	5,6	5,4	5,0	4,4	4,3
Produktivnost dela, realno ²	-3,4	7,0	-0,2	0,9	1,3	1,5	2,0	2,0	2,0	2,1	2,1
Realni stroški dela na enoto proizvoda	6,2	-1,7	-1,2	-1,2	1,4	2,8	0,4	0,7	0,4	0,0	-0,1
Produktivnost dela, nominalno ³	-2,3	9,9	6,2	11,0	4,8	5,0	5,2	4,7	4,6	4,4	4,4

Vir: SURS, ECB, Consensus Forecasts, Focus Forecasts, OECD; preračuni, napoved za Slovenijo UMAR.
Opomba: ¹ Harmonizirani efektivni tečaj do 38 trgovinskih partneric: 18 držav zunaj evrskega območja in 20 držav evrskega območja. ² Bruto domači proizvod na zaposlenega, v stalnih cenah. ³ Bruto domači proizvod na zaposlenega, v tekočih cenah. * Podatek za prva tri četrletja 2025.

Tabela 10a: Konsolidirana bilanca javnega financiranja po metodologiji GFS - IMF tekoče cene, v mio EUR

BILANCA PRIHODKOV	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
I. SKUPAJ PRIHODKI	18.594	19.232	18.529	21.383	23.311	25.035	27.918	29.659
DAVČNI PRIHODKI	16.225	17.179	16.460	18.786	20.557	21.977	24.547	25.964
DAVKI NA DOHODEK IN DOBIČEK	3.296	3.614	3.262	3.981	4.517	4.601	5.540	5.559
Dohodnina	2.447	2.592	2.487	2.845	2.944	3.192	3.604	3.814
Davek od dohodkov pravnih oseb	846	997	773	1.115	1.553	1.393	1.908	1.715
PRISPEVKI ZA SOCIALNO VARNOST	6.550	7.021	7.290	7.928	8.504	9.258	10.557	11.464
DAVKI NA PLAČILNO LISTO IN DELOVNO SILO	22	23	22	24	27	28	32	36
DAVKI NA PREMOŽENJE	278	296	287	317	337	347	370	493
DOMAČI DAVKI NA BLAGO IN STORITVE	5.989	6.127	5.493	6.359	6.884	7.509	7.831	8.107
Davek na dodano vrednost	3.757	3.872	3.528	4.231	4.747	5.147	5.336	5.558
Trošarine	1.560	1.543	1.314	1.470	1.446	1.659	1.668	1.631
DAVKI NA MEDN. TRGOVINO IN TRANSAKCIJE	90	99	102	177	289	223	217	285
DRUGI DAVKI	0	-1	4	-1	0	11	1	21
NEDAVČNI PRIHODKI	1.351	1.114	1.118	1.338	1.410	1.409	1.940	1.910
KAPITALSKI PRIHODKI	153	136	147	228	268	288	221	233
DONACIJE	12	14	18	22	57	38	40	37
TRANSFERNI PRIHODKI	56	58	55	57	58	229	122	258
SREDSTVA PREJETA IZ PRORAČUNA EU	797	731	731	951	962	1.093	1.047	1.257

Vir: MF.

Tabela 10b: Konsolidirana bilanca javnega financiranja po metodologiji GFS - IMF deleži v % BDP, tekoče cene

BILANCA PRIHODKOV	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
I. SKUPAJ PRIHODKI	40,9	39,9	39,6	41,1	41,0	39,1	41,4	42,1
DAVČNI PRIHODKI	35,7	35,7	35,2	36,1	36,1	34,3	36,4	36,8
DAVKI NA DOHODEK IN DOBIČEK	7,3	7,5	7,0	7,7	7,9	7,2	8,2	7,9
Dohodnina	5,4	5,4	5,3	5,5	5,2	5,0	5,3	5,4
Davek od dohodkov pravnih oseb	1,9	2,1	1,7	2,1	2,7	2,2	2,8	2,4
PRISPEVKI ZA SOCIALNO VARNOST	14,4	14,6	15,6	15,2	14,9	14,5	15,7	16,3
DAVKI NA PLAČILNO LISTO IN DELOVNO SILO	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
DAVKI NA PREMOŽENJE	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,7
DOMAČI DAVKI NA BLAGO IN STORITVE	13,2	12,7	11,8	12,2	12,1	11,7	11,6	11,5
Davek na dodano vrednost	8,3	8,0	7,5	8,1	8,3	8,0	7,9	7,9
Trošarine	3,4	3,2	2,8	2,8	2,5	2,6	2,5	2,3
DAVKI NA MEDN. TRGOVINO IN TRANSAKCIJE	0,2	0,2	0,2	0,3	0,5	0,3	0,3	0,4
DRUGI DAVKI	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
NEDAVČNI PRIHODKI	3,0	2,3	2,4	2,6	2,5	2,2	2,9	2,7
KAPITALSKI PRIHODKI	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5	0,5	0,3	0,3
DONACIJE	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
TRANSFERNI PRIHODKI	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,2	0,4
SREDSTVA PREJETA IZ PRORAČUNA EU	1,8	1,5	1,6	1,8	1,7	1,7	1,6	1,8

Vir: MF, SURS.

Tabela 11a: Konsolidirana bilanca javnega financiranja po metodologiji GFS - IMF tekoče cene, mio EUR

BILANCA ODHODKOV	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
II. SKUPAJ ODHODKI	18.068	18.969	22.071	24.300	24.886	27.308	28.871	31.433
TEKOČI ODHODKI	7.966	8.228	9.128	10.394	10.283	11.572	12.910	14.136
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	3.583	3.837	4.285	5.020	4.729	5.260	5.638	6.445
PRISPEVKI DELODAJALCEV ZA SOC. VARNOST	585	634	681	730	752	833	901	1.022
IZDATKI ZA BLAGO IN STORITVE	2.634	2.728	3.021	3.351	3.557	3.869	4.368	4.601
PLAČILA OBRESTITI	868	791	778	732	661	711	793	836
REZERVE	297	238	364	559	584	899	1.209	1.233
TEKOČI TRANSFERI	8.237	8.704	10.868	11.319	11.261	12.050	12.794	13.767
SUBVENCIJE	444	468	1.449	867	690	1.003	682	510
TRANSFERI POSAMEZNIKOM IN GOSPODINJSTVOM	6.926	7.324	8.251	9.168	9.294	9.731	10.397	11.057
DRUGI TEKOČI TRANSFERI	867	912	1.168	1.284	1.277	1.316	1.716	2.199
INVESTICIJSKI ODHODKI - SKUPAJ	1.432	1.527	1.549	1.959	2.612	3.014	2.531	2.810
INVESTICIJSKI ODHODKI	1.160	1.253	1.231	1.545	2.053	2.354	2.141	2.345
INVESTICIJSKI TRANSFERI	272	274	318	414	559	660	390	466
PLAČILA SREDSTEV V PRORAČUN EU	433	510	526	629	730	672	636	720
III. JAVNOFINANČNI PRESEŽEK / PRIMANJKLJAJ (I. - II.)	526	263	-3.542	-2.917	-1.575	-2.274	-953	-1.773

Vir: MF.

Tabela 11b: Konsolidirana bilanca javnega financiranja po metodologiji GFS - IMF deleži v % BDP, tekoče cene

BILANCA ODHODKOV	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
II. SKUPAJ ODHODKI	39,7	39,4	47,2	46,7	43,8	42,6	42,8	44,6
TEKOČI ODHODKI	17,5	17,1	19,5	20,0	18,1	18,1	19,1	20,1
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	7,9	8,0	9,2	9,6	8,3	8,2	8,4	9,1
PRISPEVKI DELODAJALCEV ZA SOC. VARNOST	1,3	1,3	1,5	1,4	1,3	1,3	1,3	1,5
IZDATKI ZA BLAGO IN STORITVE	5,8	5,7	6,5	6,4	6,3	6,0	6,5	6,5
PLAČILA OBRESTITI	1,9	1,6	1,7	1,4	1,2	1,1	1,2	1,2
REZERVE	0,7	0,5	0,8	1,1	1,0	1,4	1,8	1,7
TEKOČI TRANSFERI	18,1	18,1	23,3	21,8	19,8	18,8	19,0	19,5
SUBVENCIJE	1,0	1,0	3,1	1,7	1,2	1,6	1,0	0,7
TRANSFERI POSAMEZNIKOM IN GOSPODINJSTVOM	15,2	15,2	17,7	17,6	16,3	15,2	15,4	15,7
DRUGI TEKOČI TRANSFERI	1,9	1,9	2,5	2,5	2,2	2,1	2,5	3,1
INVESTICIJSKI ODHODKI - SKUPAJ	3,1	3,2	3,3	3,8	4,6	4,7	3,8	4,0
INVESTICIJSKI ODHODKI	2,6	2,6	2,6	3,0	3,6	3,7	3,2	3,3
INVESTICIJSKI TRANSFERI	0,6	0,6	0,7	0,8	1,0	1,0	0,6	0,7
PLAČILA SREDSTEV V PRORAČUN EU	1,0	1,1	1,1	1,2	1,3	1,0	0,9	1,0
III. JAVNOFINANČNI PRESEŽEK / PRIMANJKLJAJ (I. - II.)	1,2	0,5	-7,6	-5,6	-2,8	-3,5	-1,4	-2,5

Vir: MF, SURS.

Tabela 12: Primerjava uspešnosti napovedi realne gospodarske rasti in povprečne letne inflacije, po institucijah

1. Aritmetično povprečje napak, ME		Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta			
		PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	PNt+1	JNt+1	PNt	JNt
UMAR	2002–2018	0,72	0,50	0,02	-0,04	0,06	0,26	-0,22	0,13
	2002–2019	0,76	0,54	0,07	-0,01	0,07	0,27	-0,21	0,13
	2002–2020	0,76	0,54	-0,04	-0,07	0,07	0,27	-0,17	0,14
	2002–2021	0,53	0,36	-0,22	-0,17	0,06	0,24	-0,21	0,11
	2002–2022	0,46	0,31	-0,26	-0,18	-0,32	-0,11	-0,32	0,11
	2002–2023	0,50	0,29	-0,24	-0,17	-0,51	-0,17	-0,32	0,11
	2002–2024	0,52	0,33	-0,19	-0,17	-0,39	-0,08	-0,27	0,11
	2002–2025	0,56	0,37	-0,14	-0,17	-0,33	-0,03	-0,27	0,11
BS	2002–2018	0,68	0,41	0,05	-0,08	-0,03	0,00	-0,10	0,07
	2002–2019	0,72	0,44	0,09	-0,07	0,00	0,03	-0,10	0,07
	2002–2020	0,72	0,44	0,03	-0,17	0,00	0,03	-0,08	0,07
	2002–2021	0,52	0,15	-0,12	-0,24	-0,04	-0,03	-0,11	0,06
	2002–2022	0,47	0,08	-0,09	-0,24	-0,44	-0,31	-0,12	0,06
	2002–2023	0,48	0,04	-0,06	-0,24	-0,56	-0,31	-0,10	0,06
	2002–2024	0,49	0,06	-0,02	-0,24	-0,45	-0,25	-0,08	0,05
	2002–2025	0,53	0,11	-0,01	-0,23	-0,41	-0,25	-0,08	0,05
GZS	2002–2018	n.p.	n.p.	-0,01	-0,11	n.p.	n.p.	0,06	0,08
	2002–2019	0,78	0,29	0,02	-0,07	0,13	0,29	0,08	0,08
	2002–2020	0,78	0,29	0,06	-0,12	0,13	0,29	0,17	0,10
	2002–2021	0,48	0,14	-0,13	-0,21	0,20	0,35	0,15	0,08
	2002–2022	0,40	0,09	-0,20	-0,18	-0,18	-0,02	-0,03	0,07
	2002–2023	0,46	0,06	-0,20	-0,20	-0,39	-0,10	-0,04	0,09
	2002–2024	0,47	0,09	-0,11	-0,19	-0,32	0,05	0,00	0,09
	2002–2025	0,50	0,15	-0,05	-0,20	-0,26	0,06	0,01	0,08
EK	2002–2018	0,55	0,29	-0,05	-0,14	0,20	0,24	-0,01	0,10
	2002–2019	0,59	0,33	-0,01	-0,12	0,21	0,26	-0,01	0,10
	2002–2020	0,59	0,33	-0,08	-0,20	0,21	0,26	0,03	0,11
	2002–2021	0,48	0,15	-0,24	-0,28	0,15	0,18	-0,03	0,08
	2002–2022	0,45	0,09	-0,30	-0,22	-0,24	-0,19	-0,18	0,07
	2002–2023	0,50	0,05	-0,31	-0,22	-0,41	-0,21	-0,19	0,08
	2002–2024	0,50	0,06	-0,27	-0,22	-0,31	-0,12	-0,14	0,08
	2002–2025	0,55	0,12	-0,22	-0,22	-0,30	-0,08	-0,15	0,08
IMF	2002–2018	0,61	0,26	-0,12	-0,12	0,13	0,07	-0,17	0,05
	2002–2019	0,62	0,30	-0,06	-0,08	0,15	0,08	-0,17	0,06
	2002–2020	0,62	0,30	-0,19	-0,14	0,15	0,08	-0,14	0,08
	2002–2021	0,45	0,13	-0,40	-0,23	0,11	0,07	-0,18	0,06
	2002–2022	0,39	0,09	-0,45	-0,20	-0,26	-0,28	-0,28	0,06
	2002–2023	0,43	0,09	-0,43	-0,17	-0,36	-0,38	-0,31	0,06
	2002–2024	0,44	0,11	-0,40	-0,17	-0,23	-0,26	-0,26	0,05
	2002–2025	0,48	0,17	-0,35	-0,16	-0,23	-0,23	-0,25	0,05
WIIW	2002–2018	0,56	0,67	0,09	-0,09	0,10	0,16	0,08	-0,02
	2002–2019	0,59	0,70	0,13	-0,06	0,10	0,17	0,08	-0,01
	2002–2020	0,59	0,70	-0,08	-0,12	0,10	0,17	0,12	0,02
	2002–2021	0,35	0,47	-0,31	-0,26	0,04	0,11	0,07	0,00
	2002–2022	0,27	0,39	-0,35	-0,23	-0,34	-0,28	-0,15	0,01
	2002–2023	0,33	0,39	-0,34	-0,23	-0,59	-0,34	-0,18	0,01
	2002–2024	0,36	0,42	-0,29	-0,22	-0,51	-0,26	-0,11	0,03
	2002–2025	0,41	0,45	-0,23	-0,23	-0,49	-0,25	-0,12	0,04

Tabela 12: Primerjava uspešnosti napovedi realne gospodarske rasti in povprečne letne inflacije, po institucijah

2. Povprečna absolutna napaka, MAE		Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta			
		PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	PNt+1	JNt+1	PNt	JNt
UMAR	2002–2018	2,29	1,95	1,16	0,52	0,90	0,91	0,40	0,18
	2002–2019	2,24	1,91	1,15	0,51	0,86	0,89	0,38	0,18
	2002–2020	2,24	1,91	1,20	0,55	0,86	0,89	0,39	0,19
	2002–2021	2,24	1,97	1,32	0,62	0,83	0,86	0,42	0,21
	2002–2022	2,25	1,91	1,31	0,61	1,16	1,15	0,52	0,20
	2002–2023	2,21	1,83	1,26	0,59	1,31	1,17	0,51	0,20
	2002–2024	2,15	1,80	1,24	0,57	1,35	1,20	0,52	0,20
	2002–2025	2,12	1,78	1,23	0,55	1,33	1,19	0,50	0,19
BS	2002–2018	2,12	1,98	1,19	0,61	1,00	0,93	0,35	0,16
	2002–2019	2,09	1,93	1,17	0,59	0,97	0,91	0,33	0,16
	2002–2020	2,09	1,93	1,16	0,67	0,97	0,91	0,33	0,15
	2002–2021	2,09	2,09	1,25	0,71	0,96	0,92	0,35	0,15
	2002–2022	2,08	2,05	1,20	0,69	1,32	1,15	0,35	0,14
	2002–2023	2,01	1,99	1,16	0,67	1,39	1,11	0,35	0,13
	2002–2024	1,95	1,93	1,15	0,65	1,40	1,11	0,35	0,13
	2002–2025	1,93	1,89	1,11	0,63	1,36	1,07	0,33	0,12
GZS	2002–2018	n.p.	n.p.	1,25	0,63	n.p.	n.p.	0,41	0,16
	2002–2019	2,25	2,06	1,21	0,62	0,98	1,08	0,41	0,16
	2002–2020	2,25	2,06	1,18	0,64	0,98	1,08	0,49	0,17
	2002–2021	2,14	2,07	1,29	0,71	0,93	1,03	0,47	0,17
	2002–2022	2,20	2,02	1,31	0,69	1,25	1,33	0,63	0,17
	2002–2023	2,17	1,94	1,25	0,68	1,40	1,34	0,61	0,18
	2002–2024	2,10	1,88	1,27	0,65	1,39	1,42	0,62	0,17
	2002–2025	2,05	1,86	1,27	0,64	1,38	1,36	0,60	0,17
EK	2002–2018	2,15	1,91	1,15	0,45	1,09	1,02	0,31	0,16
	2002–2019	2,10	1,85	1,13	0,43	1,05	1,00	0,30	0,16
	2002–2020	2,10	1,85	1,15	0,49	1,05	1,00	0,32	0,16
	2002–2021	2,10	1,91	1,25	0,56	1,04	1,01	0,37	0,18
	2002–2022	1,98	1,88	1,28	0,56	1,37	1,32	0,50	0,17
	2002–2023	1,96	1,83	1,24	0,55	1,49	1,29	0,49	0,18
	2002–2024	1,90	1,76	1,21	0,53	1,50	1,32	0,50	0,17
	2002–2025	1,88	1,75	1,20	0,52	1,44	1,29	0,50	0,17
IMF	2002–2018	2,18	2,25	1,32	0,84	1,02	1,00	0,41	0,25
	2002–2019	2,10	2,18	1,30	0,82	0,98	0,97	0,40	0,25
	2002–2020	2,10	2,18	1,37	0,84	0,98	0,97	0,40	0,27
	2002–2021	2,10	2,22	1,52	0,89	0,96	0,92	0,44	0,28
	2002–2022	2,08	2,15	1,52	0,85	1,28	1,23	0,52	0,27
	2002–2023	2,04	2,05	1,45	0,83	1,32	1,28	0,54	0,26
	2002–2024	1,97	1,99	1,41	0,80	1,38	1,32	0,55	0,25
	2002–2025	1,95	1,97	1,38	0,77	1,34	1,28	0,53	0,24
WIIW	2002–2018	2,26	2,24	1,53	1,01	1,21	1,04	0,82	0,42
	2002–2019	2,19	2,18	1,49	0,98	1,15	1,00	0,78	0,41
	2002–2020	2,19	2,18	1,62	0,99	1,15	1,00	0,78	0,41
	2002–2021	2,19	2,25	1,77	1,09	1,14	0,99	0,78	0,41
	2002–2022	2,26	2,21	1,75	1,05	1,47	1,32	0,95	0,39
	2002–2023	2,23	2,12	1,68	1,01	1,66	1,34	0,95	0,38
	2002–2024	2,17	2,07	1,64	0,97	1,64	1,35	0,96	0,38
	2002–2025	2,14	2,03	1,62	0,96	1,57	1,30	0,93	0,38

Tabela 12: Primerjava uspešnosti napovedi realne gospodarske rasti in povprečne letne inflacije, po institucijah

3. Koren povprečne kvadratne napake, RMSE		Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta			
		PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	PNt+1	JNt+1	PNt	JNt
UMAR	2002–2018	3,51	3,18	1,46	0,70	1,24	1,21	0,51	0,21
	2002–2019	3,42	3,11	1,44	0,69	1,21	1,18	0,49	0,21
	2002–2020	3,42	3,11	1,48	0,72	1,21	1,18	0,49	0,23
	2002–2021	3,43	3,10	1,64	0,83	1,18	1,15	0,54	0,25
	2002–2022	3,35	3,03	1,62	0,82	2,05	1,89	0,74	0,24
	2002–2023	3,29	2,95	1,59	0,80	2,20	1,87	0,73	0,24
	2002–2024	3,22	2,90	1,56	0,78	2,20	1,87	0,73	0,24
	2002–2025	3,16	2,85	1,54	0,77	2,16	1,84	0,71	0,23
BS	2002–2018	3,38	3,24	1,77	0,76	1,31	1,19	0,44	0,22
	2002–2019	3,30	3,16	1,73	0,74	1,28	1,16	0,43	0,22
	2002–2020	3,30	3,16	1,70	0,86	1,28	1,16	0,42	0,21
	2002–2021	3,30	3,28	1,78	0,90	1,26	1,17	0,45	0,21
	2002–2022	3,22	3,21	1,74	0,88	2,15	1,67	0,45	0,20
	2002–2023	3,14	3,14	1,70	0,86	2,18	1,64	0,44	0,20
	2002–2024	3,07	3,07	1,67	0,84	2,16	1,61	0,44	0,19
	2002–2025	3,02	3,01	1,64	0,83	2,11	1,58	0,43	0,19
GZS	2002–2018	n.p.	n.p.	1,74	0,76	n.p.	n.p.	0,52	0,22
	2002–2019	3,55	3,30	1,69	0,75	1,38	1,32	0,51	0,22
	2002–2020	3,55	3,30	1,65	0,76	1,38	1,32	0,67	0,23
	2002–2021	3,48	3,21	1,78	0,85	1,32	1,26	0,65	0,23
	2002–2022	3,40	3,13	1,78	0,83	2,06	1,97	1,03	0,23
	2002–2023	3,34	3,05	1,74	0,82	2,23	1,95	1,00	0,25
	2002–2024	3,26	2,98	1,73	0,80	2,19	2,02	1,00	0,24
	2002–2025	3,19	2,93	1,72	0,79	2,15	1,97	0,98	0,24
EK	2002–2018	3,38	3,08	1,54	0,62	1,43	1,26	0,44	0,22
	2002–2019	3,29	3,00	1,51	0,60	1,39	1,24	0,43	0,22
	2002–2020	3,29	3,00	1,51	0,69	1,39	1,24	0,45	0,22
	2002–2021	3,22	3,00	1,63	0,77	1,37	1,24	0,53	0,23
	2002–2022	3,14	2,94	1,64	0,77	2,16	2,01	0,87	0,23
	2002–2023	3,08	2,87	1,60	0,76	2,27	1,97	0,85	0,23
	2002–2024	3,02	2,81	1,57	0,74	2,25	1,96	0,85	0,23
	2002–2025	2,97	2,76	1,55	0,73	2,20	1,93	0,83	0,22
IMF	2002–2018	3,35	3,44	1,77	1,15	1,30	1,32	0,61	0,29
	2002–2019	3,26	3,35	1,73	1,12	1,27	1,28	0,59	0,29
	2002–2020	3,26	3,35	1,78	1,13	1,27	1,28	0,59	0,31
	2002–2021	3,23	3,33	1,99	1,17	1,24	1,25	0,63	0,32
	2002–2022	3,16	3,25	1,98	1,14	2,03	1,98	0,76	0,31
	2002–2023	3,10	3,17	1,93	1,12	2,04	2,00	0,78	0,31
	2002–2024	3,03	3,10	1,89	1,09	2,07	2,01	0,77	0,30
	2002–2025	2,98	3,05	1,86	1,07	2,02	1,97	0,76	0,30
WIIW	2002–2018	3,54	3,50	2,32	1,37	1,57	1,54	0,97	0,51
	2002–2019	3,45	3,41	2,27	1,34	1,53	1,50	0,94	0,49
	2002–2020	3,45	3,41	2,39	1,33	1,53	1,50	0,93	0,50
	2002–2021	3,49	3,42	2,54	1,45	1,51	1,47	0,93	0,49
	2002–2022	3,41	3,35	2,49	1,42	2,25	2,24	1,33	0,48
	2002–2023	3,35	3,27	2,44	1,39	2,50	2,22	1,31	0,47
	2002–2024	3,28	3,21	2,39	1,36	2,46	2,19	1,31	0,47
	2002–2025	3,22	3,14	2,35	1,33	2,40	2,15	1,29	0,46

Tabela 12: Primerjava uspešnosti napovedi realne gospodarske rasti in povprečne letne inflacije, po institucijah

4. Standardizirana povprečna absolutna napaka, stdMAE		Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta			
		PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	PNt+1	JNt+1	PNt	JNt
UMAR	2002–2018	0,67	0,57	0,34	0,15	0,42	0,42	0,19	0,08
	2002–2019	0,67	0,58	0,35	0,15	0,41	0,42	0,18	0,09
	2002–2020	0,67	0,58	0,33	0,15	0,41	0,42	0,18	0,09
	2002–2021	0,64	0,56	0,34	0,16	0,41	0,42	0,20	0,10
	2002–2022	0,65	0,55	0,34	0,16	0,48	0,47	0,21	0,08
	2002–2023	0,65	0,54	0,34	0,16	0,51	0,45	0,19	0,08
	2002–2024	0,65	0,54	0,34	0,16	0,53	0,47	0,20	0,08
	2002–2025	0,65	0,55	0,35	0,16	0,54	0,48	0,20	0,08
BS	2002–2018	0,62	0,58	0,35	0,18	0,56	0,43	0,16	0,08
	2002–2019	0,63	0,58	0,35	0,18	0,56	0,43	0,16	0,07
	2002–2020	0,63	0,58	0,32	0,18	0,56	0,43	0,15	0,07
	2002–2021	0,60	0,60	0,32	0,18	0,57	0,45	0,17	0,07
	2002–2022	0,60	0,59	0,31	0,18	0,57	0,46	0,14	0,06
	2002–2023	0,59	0,59	0,31	0,18	0,56	0,43	0,13	0,05
	2002–2024	0,59	0,58	0,32	0,18	0,58	0,43	0,13	0,05
	2002–2025	0,59	0,58	0,31	0,18	0,57	0,43	0,13	0,05
GZS	2002–2018	n.p.	n.p.	0,36	0,18	n.p.	n.p.	0,19	0,07
	2002–2019	0,67	0,61	0,36	0,19	0,46	0,50	0,19	0,07
	2002–2020	0,67	0,61	0,32	0,17	0,46	0,50	0,22	0,08
	2002–2021	0,60	0,58	0,33	0,18	0,44	0,49	0,22	0,08
	2002–2022	0,62	0,57	0,34	0,18	0,50	0,53	0,25	0,07
	2002–2023	0,63	0,56	0,33	0,18	0,53	0,51	0,23	0,07
	2002–2024	0,62	0,56	0,35	0,18	0,54	0,55	0,24	0,07
	2002–2025	0,62	0,56	0,35	0,18	0,55	0,54	0,24	0,07
EK	2002–2018	0,63	0,56	0,34	0,13	0,51	0,47	0,14	0,07
	2002–2019	0,63	0,56	0,34	0,13	0,50	0,47	0,14	0,08
	2002–2020	0,63	0,56	0,31	0,13	0,50	0,47	0,15	0,08
	2002–2021	0,60	0,55	0,33	0,14	0,51	0,49	0,18	0,08
	2002–2022	0,57	0,54	0,33	0,15	0,55	0,53	0,20	0,07
	2002–2023	0,58	0,54	0,33	0,15	0,57	0,49	0,18	0,07
	2002–2024	0,57	0,53	0,33	0,15	0,59	0,51	0,19	0,07
	2002–2025	0,58	0,54	0,34	0,14	0,58	0,51	0,20	0,07
IMF	2002–2018	0,64	0,66	0,39	0,24	0,48	0,47	0,19	0,12
	2002–2019	0,63	0,66	0,39	0,25	0,47	0,46	0,19	0,12
	2002–2020	0,63	0,66	0,37	0,23	0,47	0,46	0,19	0,13
	2002–2021	0,60	0,63	0,39	0,23	0,47	0,45	0,21	0,14
	2002–2022	0,60	0,62	0,40	0,22	0,52	0,50	0,21	0,11
	2002–2023	0,60	0,61	0,39	0,22	0,51	0,49	0,21	0,10
	2002–2024	0,59	0,60	0,39	0,22	0,54	0,52	0,21	0,10
	2002–2025	0,60	0,60	0,39	0,21	0,54	0,51	0,21	0,10
WIIW	2002–2018	0,66	0,65	0,45	0,30	0,56	0,48	0,38	0,20
	2002–2019	0,66	0,66	0,45	0,30	0,55	0,48	0,37	0,19
	2002–2020	0,66	0,66	0,44	0,27	0,55	0,48	0,36	0,19
	2002–2021	0,63	0,64	0,46	0,28	0,56	0,48	0,37	0,20
	2002–2022	0,65	0,64	0,46	0,27	0,59	0,53	0,38	0,16
	2002–2023	0,66	0,62	0,45	0,27	0,63	0,51	0,36	0,14
	2002–2024	0,65	0,63	0,45	0,27	0,64	0,53	0,37	0,15
	2002–2025	0,66	0,62	0,45	0,27	0,63	0,52	0,37	0,15

Tabela 12: Primerjava uspešnosti napovedi realne gospodarske rasti in povprečne letne inflacije, po institucijah

5. Standardiziran koren povprečne kvadratne napake, stdRMSE		Bruto domači proizvod, realna rast				Inflacija, povprečje leta			
		PNt+1	JNt+1	PNt	JNt	PNt+1	JNt+1	PNt	JNt
UMAR	2002–2018	1,02	0,93	0,43	0,20	0,58	0,56	0,24	0,10
	2002–2019	1,03	0,94	0,43	0,21	0,58	0,56	0,23	0,10
	2002–2020	1,03	0,94	0,40	0,20	0,58	0,56	0,23	0,11
	2002–2021	0,98	0,88	0,43	0,22	0,58	0,56	0,26	0,12
	2002–2022	0,97	0,87	0,43	0,21	0,84	0,77	0,30	0,10
	2002–2023	0,97	0,87	0,43	0,21	0,85	0,72	0,28	0,09
	2002–2024	0,97	0,87	0,43	0,21	0,87	0,74	0,28	0,09
	2002–2025	0,97	0,87	0,43	0,22	0,87	0,74	0,28	0,09
BS	2002–2018	0,99	0,95	0,52	0,22	0,73	0,55	0,21	0,10
	2002–2019	0,99	0,95	0,52	0,22	0,73	0,55	0,21	0,10
	2002–2020	0,99	0,95	0,46	0,24	0,73	0,55	0,20	0,10
	2002–2021	0,94	0,94	0,46	0,23	0,74	0,57	0,22	0,10
	2002–2022	0,93	0,93	0,45	0,23	0,93	0,67	0,18	0,08
	2002–2023	0,93	0,93	0,46	0,23	0,88	0,63	0,17	0,07
	2002–2024	0,93	0,93	0,46	0,23	0,89	0,63	0,17	0,07
	2002–2025	0,93	0,93	0,46	0,23	0,89	0,63	0,17	0,07
GZS	2002–2018	n.p.	n.p.	0,50	0,22	n.p.	n.p.	0,24	0,10
	2002–2019	1,05	0,98	0,51	0,22	0,65	0,62	0,24	0,10
	2002–2020	1,05	0,98	0,45	0,21	0,65	0,62	0,31	0,11
	2002–2021	0,98	0,90	0,46	0,22	0,63	0,60	0,31	0,11
	2002–2022	0,96	0,88	0,46	0,22	0,82	0,79	0,41	0,09
	2002–2023	0,97	0,88	0,46	0,22	0,85	0,74	0,38	0,09
	2002–2024	0,97	0,89	0,47	0,22	0,85	0,78	0,38	0,09
	2002–2025	0,97	0,89	0,48	0,22	0,85	0,78	0,38	0,09
EK	2002–2018	0,99	0,90	0,45	0,18	0,66	0,59	0,20	0,10
	2002–2019	0,99	0,90	0,45	0,18	0,66	0,59	0,20	0,10
	2002–2020	0,99	0,90	0,41	0,19	0,66	0,59	0,21	0,10
	2002–2021	0,92	0,86	0,42	0,20	0,67	0,61	0,25	0,11
	2002–2022	0,90	0,85	0,43	0,20	0,86	0,80	0,34	0,09
	2002–2023	0,91	0,85	0,43	0,20	0,87	0,75	0,32	0,09
	2002–2024	0,91	0,85	0,43	0,20	0,88	0,77	0,33	0,09
	2002–2025	0,91	0,85	0,43	0,20	0,88	0,77	0,33	0,09
IMF	2002–2018	0,98	1,01	0,52	0,34	0,61	0,61	0,28	0,14
	2002–2019	0,98	1,01	0,52	0,34	0,60	0,61	0,28	0,14
	2002–2020	0,98	1,01	0,48	0,31	0,60	0,61	0,28	0,15
	2002–2021	0,92	0,95	0,52	0,30	0,61	0,61	0,30	0,16
	2002–2022	0,91	0,94	0,52	0,30	0,83	0,81	0,31	0,13
	2002–2023	0,91	0,94	0,52	0,30	0,79	0,77	0,30	0,12
	2002–2024	0,91	0,94	0,52	0,30	0,82	0,79	0,30	0,12
	2002–2025	0,92	0,94	0,52	0,30	0,82	0,79	0,30	0,12
WIIW	2002–2018	1,03	1,02	0,68	0,40	0,73	0,72	0,45	0,24
	2002–2019	1,04	1,03	0,68	0,40	0,73	0,71	0,45	0,24
	2002–2020	1,04	1,03	0,65	0,36	0,73	0,71	0,44	0,23
	2002–2021	1,00	0,98	0,66	0,38	0,74	0,72	0,44	0,24
	2002–2022	0,98	0,97	0,65	0,37	0,90	0,90	0,53	0,19
	2002–2023	0,99	0,96	0,65	0,37	0,96	0,85	0,50	0,18
	2002–2024	0,99	0,97	0,66	0,37	0,96	0,86	0,51	0,18
	2002–2025	0,99	0,97	0,66	0,37	0,96	0,86	0,51	0,18

Vir: napovedi UMAR, BS, GZS, EK, IMF in WIIW.

Opomba:

Negativne vrednosti pri aritmetičnem povprečju napak (ME) pomenijo podcenitev, pozitivne vrednosti pa precenitev dejanskih gibanj.

Napovedi povprečne letne inflacije se pri UMAR, GZS in IMF nanašajo na inflacijo, merjeno z CPI, pri BS, EK in WIIW pa na inflacijo, merjeno s HICP.

Napovedi iz leta 2019 za leto 2020 niso upoštevane, saj epidemije Covid-19 takrat ni bilo moč predvideti.

V letu 2020 so pri vseh institucijah upoštevane samo napovedi, ki so bile izdane po razglasitvi epidemije v Sloveniji 12. marca 2020. V primeru UMAR je namesto redne Pomladanske napovedi iz marca 2020 upoštevana Poletna napoved iz junija 2020.

Pomeni oznak:

PN_{t+1} - Pomladanska napoved za prihodnje leto;

JN_{t+1} - Jesenska napoved za prihodnje leto;

PN_t - Pomladanska napoved za tekoče leto;

JN_t - Jesenska napoved za tekoče leto;

ME - aritmetično povprečje napak (angl. *Mean Error*);

MAE - povprečna absolutna napaka (angl. *Mean Absolute Error*);

RMSE - koren povprečne kvadratne napake (angl. *Root Mean Square Error*);

stdMAE - standardizirana povprečna absolutna napaka (angl. *Standardized Mean Absolute Error*);

stdRMSE - standardiziran koren povprečne kvadratne napake (angl. *Standardized Root Mean Square Error*).

Seznam kratic

APP	program nakupa vrednostnih papirjev – angl. <i>Asset Purchase Programme</i>
BDP	bruto domači proizvod
BS	Banka Slovenije
CPI	indeks cen življenjskih potrebščin – angl. <i>Consumer Price Index</i>
DDPO	davek od dohodkov pravnih oseb
DDV	davek na dodano vrednost
ECB	Evropska centralna banka
EIA	Uprava Združenih držav Amerike za energetske informacije – angl. <i>U.S. Energy Information Administration</i>
EK	Evropska komisija
EKP	evropska kohezijska politika
ESI	kazalnik gospodarske klime – angl. <i>Economic Sentiment Indicator</i>
EU	Evropska unija
EUR	evro
EUROSTAT	Evropski statistični urad – angl. <i>The Statistical Office of the European Union</i>
GZS	Gospodarska zbornica Slovenije
HICP	harmonizirani indeks cen življenjskih potrebščin – angl. <i>Harmonised Index of Consumer Prices</i>
idr.	in drugo
IFW	Inštitut za svetovno gospodarstvo – angl. <i>Institute for the World Economy</i>
IKT	informacijsko-komunikacijska tehnologija
IMF	Mednarodni denarni sklad – angl. <i>International Monetary Fund</i>
MAE	popravljena povprečna absolutna napaka – angl. <i>adjusted Mean Absolute Error</i>
MF	Ministrstvo za finance
MJU	Ministrstvo za javno upravo
MNVP	Ministrstvo za naravne vire in prostor
NOO	Načrt za okrevanje in odpornost
npr.	na primer
NULC	nominalni stroški dela na enoto proizvoda – angl. <i>Nominal Unit Labour Cost</i>
OECD	Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj – angl. <i>The Organization for Economic Co-operation and Development</i>
o. t.	odstotna točka
OVE	obnovljivi viri energije
oz.	oziroma
PEEP	izredni program nakupa vrednostnih papirjev ob pandemiji – angl. <i>Pandemic Emergency Purchase Programme</i>
PMI	kazalnik vodij nabav – angl. <i>Purchasing Managers' Index</i>
REER HICP	realni efektivni tečaj, deflaciran s harmoniziranim indeksom življenjskih potrebščin – angl. <i>Real Effective Exchange Rate based on Harmonised Index of Consumer Prices</i>

REER PPI	realni efektivni tečaj, deflacioniran s cenami industrijskih proizvodov pri proizvajalcih – angl. <i>Real Effective Exchange Rate based on Producer Price Index</i>
REER ULC	realni efektivni tečaj, deflacioniran s stroški dela na enoto proizvoda – angl. <i>Real Effective Exchange Rate based on Unit Labour Cost</i>
RULC	realni stroški dela na enoto proizvoda – angl. <i>Real Unit Labour Cost</i>
SDH	Slovenski državni holding
S&P	Standard and Poor's
SMTK	Standardna mednarodna trgovinska klasifikacija
SNA	sistem nacionalnih računov
SO	Sklad za obnovo
SPTE	soproizvodnja toplote in električne energije
SURS	Statistični urad RS
UMAR	Urad RS za makroekonomske analize in razvoj
USD	ameriški dolar – angl. <i>US Dollar</i>
V4	Višegrajska skupina držav – Poljska, Češka, Slovaška in Madžarska
WIIW	Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske primerjave – nem. <i>Wiener Institut für Internationale Wirtschaftsvergleiche</i>
ZDA	Združene države Amerike
ZRSZ	Zavod RS za zaposlovanje
ZZZS	Zavod za zdravstveno zavarovanje Slovenije

Kratice Standardne klasifikacije dejavnosti (SKD 2008)

A – Kmetijstvo in lov, gozdarstvo, ribištvo, **B** – Rudarstvo, **C** – Predelovalne dejavnosti, **10** – Proizvodnja živil, **11** – Proizvodnja pijač, **12** – Proizvodnja tobačnih izdelkov, **13** – Proizvodnja tekstilij, **14** – Proizvodnja oblačil, **15** – Proizvodnja usnja, usnjenih in sorodnih izdelkov, **16** – Obdelava in predelava lesa; proizvodnja izdelkov iz lesa ipd., razen pohištva, **17** – Proizvodnja papirja in izdelkov iz papirja, **18** – Tiskarstvo in razmnoževanje posnetih nosilcev zapisa, **19** – Proizvodnja koksa in naftnih derivatov, **20** – Proizvodnja kemikalij, kemičnih izdelkov, **21** – Proizvodnja farmacevtskih surovin in preparatov, **22** – Proizvodnja izdelkov iz gume in plastičnih mas, **23** – Proizvodnja nekovinskih mineralnih izdelkov, **24** – Proizvodnja kovin, **25** – Proizvodnja kovinskih izdelkov, razen strojev in naprav, **26** – Proizvodnja računalniških, elektronskih, optičnih izdelkov, **27** – Proizvodnja električnih naprav, **28** – Proizvodnja drugih strojev in naprav, **29** – Proizvodnja motornih vozil, prikolic in polprikolic, **30** – Proizvodnja drugih vozil in plovil, **31** – Proizvodnja pohištva, **32** – Druge raznovrstne predelovalne dejavnosti, **33** – Popravila in montaža strojev in naprav, **D** – Oskrba z električno energijo, plinom in paro, **E** – Oskrba z vodo; ravnanje z odplakami in odpadki; saniranje okolja, **F** – Gradbeništvo, **G** – Trgovina; vzdrževanje in popravila motornih vozil, **H** – Promet in skladiščenje, **I** – Gostinstvo, **J** – Informacijske in komunikacijske dejavnosti, **K** – Finančne in zavarovalniške dejavnosti, **L** – Poslovanje z nepremičninami, **M** – Strokovne, znanstvene in tehnične dejavnosti, **N** – Druge raznovrstne poslovne dejavnosti, **O** – Dejavnost javne uprave in obrambe; dejavnost obvezne socialne varnosti, **P** – Izobraževanje, **Q** – Zdravstvo in socialno varstvo, **R** – Kulturne, razvedrilne in rekreacijske dejavnosti, **S** – Druge storitvene dejavnosti, **T** – Dejavnost gospodinjstev z zaposlenim hišnim osebjem; proizvodnja za lastno rabo, **U** – Dejavnost eksteritorialnih organizacij in teles.



**Pomladanska napoved
gospodarskih gibanj**
2026