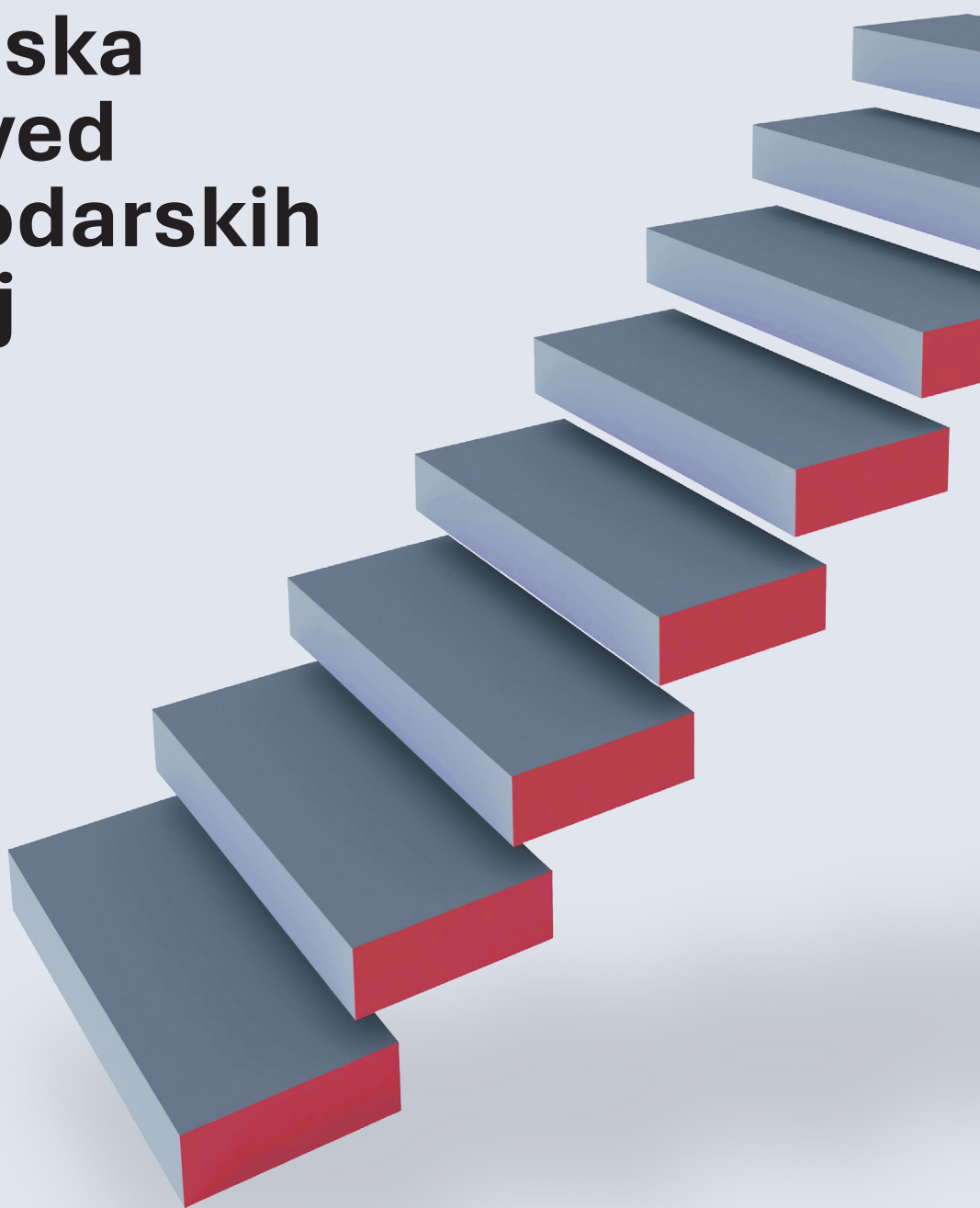


Jesenska napoved gospodarskih gibanj

2026



Jesenska napoved gospodarskih gibanj 2026

Izdajatelj: UMAR, Gregorčičeva 27, Ljubljana

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

Urednice: mag. Marijana Bednaš, 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, september 2026

ISSN 2536-362X (tisk)

ISSN 2536-3638 (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 Jesenske napovedi gospodarskih gibanj 2026	11
2	Jesenska napoved gospodarskih gibanj v Sloveniji	18
2.1	Bruto domači proizvod	18
2.1.1	Izvozni sektor in menjava s tujino	23
2.1.2	Investicijska dejavnost.....	26
2.1.3	Končna potrošnja gospodinjstev in države	28
2.2	Zaposlenost in brezposelnost.....	31
2.3	Plače	33
2.4	Inflacija.....	35
2.5	Tekoči račun plačilne bilance	38
3	Tveganja za uresničitev napovedi.....	40
4	Rast potencialnega BDP	42
5	Literatura in viri	44
	Statistična priloga	47

Povzetek

Letos bo gospodarska rast (3,8 %) precej višja kot lani (1,5 %), široko osnovana krepitev gospodarske aktivnosti bo tudi znatno presegla pomladanska pričakovanja (2,0 %). Pospešek, ki je bil izrazit v prvi polovici leta, temelji na sovpadanju več dejavnikov: močnem izvoznem okrevanju, dodatno spodbujenem tudi z zagonom novih industrijskih zmogljivosti v farmaciji in avtomobilski industriji, zaključevanju velikih investicijskih projektov ter nadaljnji rasti razpoložljivega dohodka in trošenja gospodinjestev. Široko osnovana gospodarska rast kaže tudi na odpornost in prilagajanje gospodarstva v razmerah povečane ekonomske in geopolitične negotovosti v mednarodnem okolju. Nekateri dejavniki, zlasti pospešek investicij pred zaključkom velikih investicijskih projektov, pa so enkratne narave, zato bo njihov učinek postopoma slabel. Skupni izvoz se bo letos povečal za 5,3 %, k čemur prispevata večja izvozna učinkovitost ter povečanje proizvodnih zmogljivosti domače farmacevtske in avtomobilske industrije. Rast predelovalnih dejavnosti bo zato precej koncentrirana v tehnološko in investicijsko intenzivnejših segmentih, medtem ko bodo prispevki ostalih panog skromnejši. Pomembna omejitev ostajajo visoki stroški energije in dela, ki pritiskajo na dobičkonosnost podjetij. Avtomobilski dobavitelji so hkrati še vedno v procesu prestrukturiranja, kar kratkoročno pomeni prilagoditveni izziv, dolgoročneje pa odpira možnosti za vključevanje v nove verige vrednosti. Najizrazitejši ciklični impulz v letu 2026 prihaja iz investicij, katerih rast naj bi dosegla 9,5 %. Visoka dinamika temelji na sočasnem zaključevanju NOO in drugega tira, občinskih investicijah pred lokalnimi volitvami ter zasebnih vlaganjih v predelovalnih in storitvenih dejavnostih. Gre torej za kombinacijo močnega javnega investicijskega cikla in povečevanja zasebnih proizvodnih zmogljivosti. Domače povpraševanje krepí tudi zasebna potrošnja, ki se bo letos povečala za 2,9 %. Podpirajo jo visoka zaposlenost, hitrejša rast plač in izboljšano zaupanje potrošnikov. Struktura trošenja kaže zlasti na povečane nakupe avtomobilov, drugega neživilskega blaga in turističnih storitev. Kljub ugodnim dohodkovnim razmeram ostaja nagnjenost gospodinjestev k varčevanju visoka. Rast skupnega trošenja ob nadaljnjem povečevanju tujega turističnega obiska spodbuja trgovino, gostinstvo ter druge prostočasne in osebne storitve. Državna potrošnja se bo letos povečala za 4,7 %. Ključni razlog za letošnje krepitev rasti je polna uveljavitev novega sistema dolgotrajne oskrbe, zlasti financiranje oskrbe v institucijah iz javnih virov, kar pomeni prenos dela izdatkov iz zasebne v javno potrošnjo. Poleg tega se povečuje tudi zaposlenost v sektorju država, najbolj v zdravstvu in socialnem varstvu.

V prihodnjih dveh letih bo gospodarska rast zaradi postopnega izostajanja učinkov enkratnih dejavnikov zmernejša, 2,5 % leta 2027 in 2,3 % leta 2028. Leta 2027 se bo skupni izvoz povečal za 3,3 %, leta 2028 pa za 2,3 %. V letu 2027 bodo rast še podpirali učinki investicij v farmacevtskem in avtomobilskem sektorju ter okrevanje industrije trgovinskih partneric. Leta 2028 bodo učinki zagona novih zmogljivosti že manjši, dodatno pa bo rast zaviralo manjše število delovnih dni. Leta 2027 se bo rast investicij precej umirila, na 2,7 %, saj bo izostal prispevek več velikih projektov. Vendar to ne pomeni splošnega investicijskega zastoja: zaradi visoke izkoriščenosti zmogljivosti se bodo nadaljevale naložbe v stroje in opremo, pri stanovanjskih investicijah pa se nakazuje pospešek. Za leto 2028 napovedujemo 5,0-odstotno rast investicij, ki bo širše osnovana, saj pričakujemo

ponovno rast javnih investicij ter nadaljevanje rasti stanovanjskih in poslovnih investicij zasebnega sektorja. Med javnimi investicijami bo pomemben prispevek infrastrukturnih investicij, vključno z investicijami iz Sklada za obnovo, pri čemer je treba sredstva iz tega sklada porabiti do konca leta 2028. Tudi rast trošenja gospodinjstev bo ostala razmeroma stabilen vir domačega povpraševanja, saj bo skladno z rastjo razpoložljivega dohodka v prihodnjih dveh letih le nekoliko nižja kot letos (2,7 % oziroma 2,6 %). Prav tako pričakujemo umiritev rasti državne potrošnje na 2,5 % leta 2027 in 2,0 % leta 2028. Za vzdržno gospodarsko rast v prihodnjih letih bo ključna sposobnost gospodarstva, da po zaključku velikih projektov ohrani zasebne investicije, izkoristi nove proizvodne zmogljivosti in okrevanje zunanega povpraševanja ter hkrati omeji negativne učinke visokih stroškov energije in dela ter pomanjkanja kadrov.

Zaposlenost bo letos nekoliko višja kot lani (0,3 %), v prihodnjih dveh letih pa bo zaradi omejene ponudbe delovne sile stagnirala na visoki ravni; brezposelnost bo ostala nizka. Zaposlenost v javnih storitvah se bo letos nekoliko povečala, zlasti v zdravstvu in socialnem varstvu ter izobraževanju. V dejavnostih zasebnega sektorja bo ostala nižja kot lani, največji upad je pričakovati v predelovalnih dejavnostih, gradbeništvu in nekaterih tržnih storitvah. Številna podjetja še naprej poročajo o pomanjkanju delovne sile, ki je po naši oceni zaradi demografskih gibanj pretežno strukturno. V prihodnjih dveh letih bo skupna zaposlenost stagnirala, še naprej pričakujemo rast predvsem v javnih storitvah, zlasti v zdravstvu in socialnem varstvu v povezavi z naraščanjem potreb dolgožive družbe. Zaposlovanje tujih državljanov bo še naprej blažilo upadanje števila delovno aktivnih državljanov Slovenije. Število registriranih brezposelnih bo letos v povprečju ostalo podobno kot lani (okoli 45 tisoč), v prihodnjih dveh letih pa se bo še nekoliko zmanjšalo in doseglo zgodovinsko nizko raven. To je povezano predvsem z demografskimi spremembami in povečanim preходом iz brezposelnosti v neaktivnost oziroma upokožitev.

Nominalna rast povprečne bruto plače se bo letos okrepila na 7,9 %, v prihodnjih letih pa se bo postopno umirjala. V javnem sektorju bodo rast tudi letos (8,3 %) podpirala izplačila v okviru plačne reforme in kolektivnih pogodb, njihov vpliv pa se bo v prihodnjih letih postopno zmanjševal. V zasebnem sektorju bo rast letos (7,5 %) precej višja kot lani. Poleg vpliva lanske nizke osnove se bo okrepila zlasti zaradi višje rasti gospodarske aktivnosti, nadaljnjih pritiskov s trga dela, učinka višjih plač v javnem sektorju na plačna pričakovanja v zasebnem sektorju ter učinka dviga minimalne plače. V prihodnjih letih naj bi se ob prizadevanjih podjetij za ohranjanje konkurenčnosti postopno umirila.

Inflacija bo letos v povprečju 3,1-odstotna in bo presegla pomladansko napoved (2,6 %), predvsem zaradi višjih cen energentov in storitev, proti koncu leta pa pričakujemo tudi ponovno rast cen hrane. Večji prispevek cen energentov k inflaciji bo še naprej predvsem posledica visokih cen naftnih derivatov na mediteranski borzi, ki so se začele zviševati po začetku vojne na Blžnjem vzhodu. Pri tem smo upoštevali nadaljnje izvajanje ukrepov za blaženje visokih cen naftnih derivatov. Na rast cen energentov bo vplivalo tudi prehodno obdobje ob uvedbi novega sistema obračunavanja omrežnine za električno energijo. Rast cen storitev bo ob nadaljnji razmeroma visoki rasti plač ostala povišana, zlasti v dejavnostih, kjer pomanjkanje delovne sile še dodatno krepí plačne pritiske, povpraševanje pa ostaja razmeroma visoko. Zaradi višjih cen

energentov in neugodnih vremenskih razmer pričakujemo tudi višjo rast cen hrane, predvsem nepredelane, pri kateri se spremembe pogojev pridelave hitreje prenašajo v končne cene. Rast cen neenergetskega industrijskega blaga bo ostala razmeroma nizka. V prihodnjih dveh letih ob odsotnosti novih zunanjih šokov pričakujemo postopno umirjanje inflacije, na njeno gibanje pa bo zlasti v letu 2027 še vplivalo prelivanje letošnjih stroškovnih pritiskov, zlasti v cene nekaterih energentov (električne energije in plina) ter cene hrane, kjer pričakujemo hitrejšo rast cen predelane hrane. Ob nadaljevanju rasti dohodkov in povpraševanja bo povišana ostala tudi rast cen storitev.

Uresničitev Jesenske napovedi spremljajo velika, pretežno negativna tveganja, ki izvirajo predvsem iz mednarodnega, deloma pa tudi iz domačega okolja. Ob tem obstajajo tudi možnosti za višjo gospodarsko rast v primeru umiritve geopolitičnih razmer in izvedbe razvojnih ukrepov. V mednarodnem okolju so povezana predvsem z nadaljnjim potekom vojne na Bližnjem vzhodu in razmerami na svetovnih energetskih trgih. Dolgotrajnejše motnje v proizvodnji in izvozu energentov ter drugih ključnih surovin iz Perzijskega zaliva bi lahko povzročile nadaljnjo rast cen nafte, zemeljskega plina, naftnih proizvodov, umetnih gnojil, hrane in prevoza ter okrepile motnje v dobavnih verigah. Daljše zaprtje ali močno omejeno prehajanje Hormuške ožine bi te posledice še poglobilo ter dodatno zavrlo svetovno in evropsko gospodarsko rast. Hkrati bi se povečalo tveganje prelivanja višjih cen energentov v osnovno inflacijo, rast plač in inflacijska pričakovanja, kar bi lahko vodilo do zaostrovanja denarne politike in s tem še dodatno omejilo rast gospodarske aktivnosti. Pomemben vir negotovosti ostajajo tudi trgovinske napetosti in razmere na finančnih trgih. Dodatna tveganja predstavljajo morebitni izrazitejši vplivi podnebnih sprememb, zlasti na cene hrane, ter večji popravki vrednosti naložb, povezanih z umetno inteligenco. Nekatera tveganja izvirajo tudi iz domačega gospodarskega okolja, zlasti izrazitejše pomanjkanje delovne sile, ki bi lahko še okrepilo pritiske na rast stroškov dela in konkurenčnost podjetij. Možnosti za višjo gospodarsko rast od predvidene izhajajo predvsem iz umiritve geopolitičnih razmer, večjih učinkov obrambnih in infrastrukturnih izdatkov, izboljšav v poslovnem in davčnem okolju, močnejšega tehnološkega investicijskega cikla ter uspešnejšega privabljanja visoko izobražene delovne sile.

Glavni makroekonomski agregati Slovenije

	2025	Jesenska napoved (september 2026)		
		2026	2027	2028
BRUTO DOMAČI PROIZVOD				
BDP, realna rast v %	1,5	3,8	2,5	2,3
BDP, nominalna rast v %	5,5	7,3	5,8	4,9
BDP, v mrd EUR, tekoče cene	71,2	76,3	80,8	84,8
Izvoz blaga in storitev, realna rast v %	0,2	5,3	3,3	2,3
Uvoz blaga in storitev, realna rast v %	2,8	6,5	3,6	3,3
Saldo menjave s tujino (prispevek k rasti v o. t.)	-1,9	-0,6	-0,1	-0,6
Zasebna potrošnja, realna rast v %	2,5	2,9	2,7	2,6
Državna potrošnja, realna rast v %	3,2	4,7	2,5	2,0
Bruto investicije v osnovna sredstva, realna rast v %	5,3	9,5	2,7	5,0
Sprememba zalog in vrednostni predmeti (prispevek k rasti v o. t.)	0,4	-0,1	0,0	0,0
ZAPOSLENOST, PLAČE IN PRODUKTIVNOST				
Zaposlenost, statistika nacionalnih računov, rast v %	-0,1	0,3	0,0	0,0
Št. registriranih brezposelnih, povprečje leta, v tisoč	45,4	45,3	44,1	43,7
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	4,6	4,6	4,5	4,4
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	3,9	3,9	3,9	3,9
Bruto plače na zaposlenega, nominalna rast v %	5,9	7,9	5,8	4,9
Bruto plače na zaposlenega, realna rast v %	3,4	4,6	3,0	2,7
- zasebni sektor	1,5	4,2	2,5	2,6
- javni sektor	6,8	5,0	3,7	2,8
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega), realna rast v %	1,6	3,5	2,4	2,4
PLAČILNOBILANČNA STATISTIKA				
SALDO tekočega računa plačilne bilance v mrd EUR	2,9	1,8	1,5	1,0
- v primerjavi z BDP v %	4,1	2,4	1,8	1,1
CENE IN EFEKTIVNI TEČAJ				
Inflacija (dec./dec.), v %	2,7	3,7	2,5	2,0
Inflacija (povprečje leta), v %	2,4	3,1	2,7	2,1
Realni efektivni tečaj – deflator stroški dela na enoto proizvoda	3,1*	1,0	1,1	0,7
PREDPOSTAVKE				
Tuje povpraševanje (uvoz trgovinskih partneric), realna rast v %	3,7	2,3	2,6	2,8
BDP v evrskem območju, realna rast v %	1,2	0,8	1,2	1,4
Cena nafte Brent v USD/sod	69,1	89,7	79,7	74,7
Cene neenergetskih surovin v USD, rast	6,7	9,5	1,0	-0,5
Razmerje USD za 1 EUR	1,129	1,162	1,159	1,159

Vir: za leto 2025 SURS (2026), BS (2026a), ECB (2026a), EIA (2026), Eurostat (2026); za obdobje 2026–2028 napoved UMAR.
Opomba: * Ocena UMAR ob upoštevanju rasti NULC za Slovenijo na osnovi prve letne ocene nacionalnih računov za leto 2025, ki jo je 31. 8. 2026 objavil SURS (5,6 %; po četrtnih podatkih je bila rast NULC leta 2025 6,3 %).

Jesenska napoved gospodarskih gibanj 2026

1

Izhodišča Jesenske napovedi gospodarskih gibanj 2026

Gospodarstvo evrskega območja je v prvi polovici leta kljub povečani negotovosti in visokim cenam energentov ostalo odporno, razpoložljivi kazalniki pa nakazujejo nadaljevanje zmerne rasti tudi v začetku tretjega četrtnetja. Po stagnaciji v prvem četrtnetju so se gospodarske razmere do sredine leta izboljšale. Realni BDP evrskega območja se je v drugem četrtnetju tekoče povečal za 0,4 %, medletna rast pa je bila 1-odstotna (0,5 % v prvem četrtnetju, desezonirano). Na nadaljevanje zmerne rasti tudi v drugem delu leta kaže zlasti sestavljeni indeks vodij nabave (PMI) za evrsko območje, ki se je avgusta zvišal na 52,1, najvišjo raven v devetih mesecih. PMI se je avgusta izboljšal predvsem v predelovalnih dejavnostih (z 51,9 na 52,8), v storitvah pa je po znatnem skoku julija ostal v območju rasti (51,7). Četrty mesec zapored se je zvišal tudi kazalnik ESI, ki se postopoma približuje dolgoletnemu povprečju. Razpoloženje se je opazno izboljšalo tudi v predelovalnih dejavnostih v Nemčiji, kjer je PMI predelovalnih dejavnosti avgusta dosegel 54,1. Nasprotno je nemški PMI v storitvah še nekoliko upadel in z vrednostjo 48,5 ostal pod mejo rasti. Poslovno razpoloženje v Nemčiji se je kljub temu avgusta opazno izboljšalo. Indeks Ifo se je zvišal s 86,7 na 88,8, pri čemer so podjetja bolje ocenila tako trenutne razmere kot prihodnja pričakovanja.

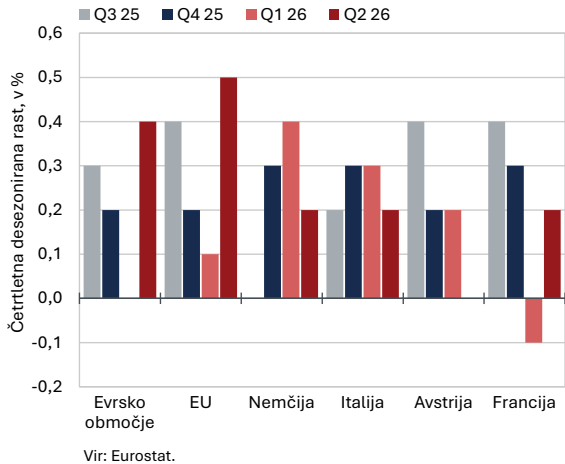
Osrednji scenariji mednarodnih institucij za evrsko območje za leto 2026 in deloma tudi za leto 2027 so nekoliko manj ugodni kot pred začetkom konflikta na Bližnjem vzhodu, a za prihodnji dve leti predvidevajo postopno krepitev rasti gospodarske aktivnosti. Energetski in geopolitični šok sta od spomladi prispevala k poslabšanju gospodarskih napovedi za letos, v manjši meri tudi za leto 2027. Kljub temu evrsko gospodarstvo po ocenah mednarodnih institucij ostaja razmeroma odporno, predvsem zaradi robustnega trga dela, rasti realnih dohodkov in zasebne potrošnje ter javnih naložb, povečana negotovost pa naj bi zavirala predvsem zasebne investicije. Po lanski 1,2-odstotni rasti se bo realni BDP evrskega območja letos povečal za slab odstotek, kar je manj, kot je bilo pričakovano pred začetkom konflikta, nato naj bi se gospodarska rast ob odsotnosti večjih šokov okrepila na 1,2 % leta 2027 in 1,4 % leta 2028. Glavni dejavnik krepitve bo domače povpraševanje, podprto z rastjo realnih dohodkov, večjimi javnimi investicijami v infrastrukturo in obrambo, zlasti v Nemčiji, ter investicijami, povezanimi z umetno inteligenco. Tuje povpraševanje po blagu držav evrskega območja bo predvidoma naraščalo počasneje, rast izvoza pa omejevali tudi slabša konkurenčnost, trgovinske omejitve in geopolitična negotovost.

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

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

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

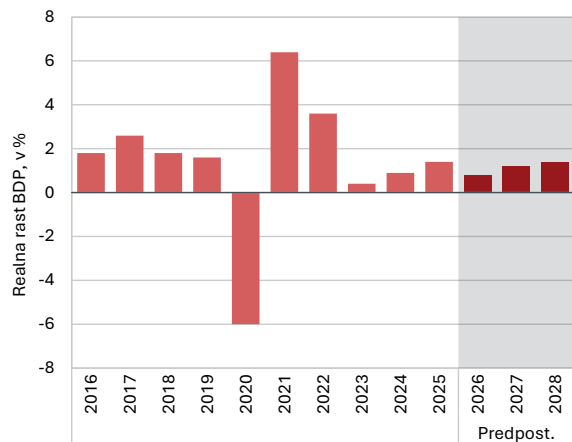
Slika 1: Gospodarstvo EU je v prvi polovici leta 2026 ostalo odporno



Slika 2: Sestavljeni kazalnik PMI za evrsko območje nakazuje nadaljevanje rasti v tretjem četrtletju

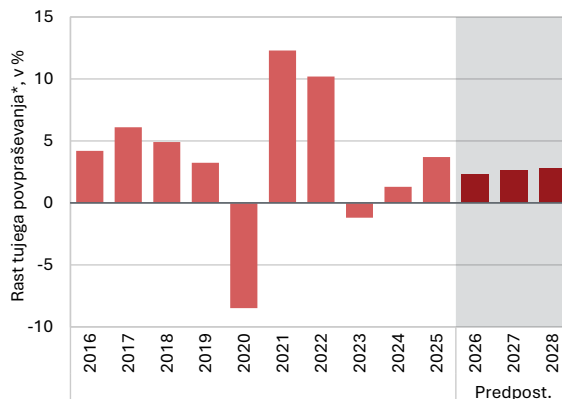


Slika 3: Gospodarska rast v evrskem območju bo letos nižja kot lani, v obdobju 2027–2028 pa se bo nekoliko zvišala



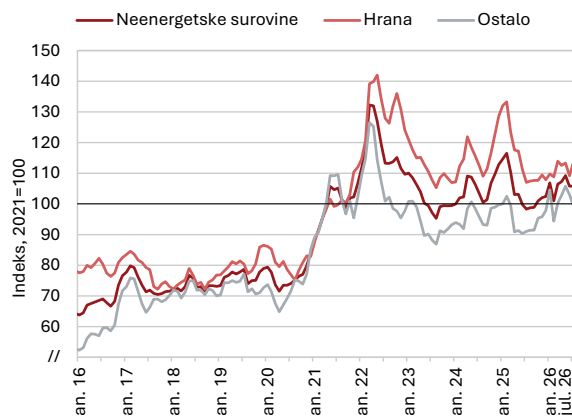
Vir: Eurostat, predpostavka UMAR temelji na virih, navedenih pri Tabeli 1.

Slika 4: Tudi rast povpraševanja po blagu in storitvah na izvoznih trgih se bo v obdobju 2027–2028 nekoliko okrepila



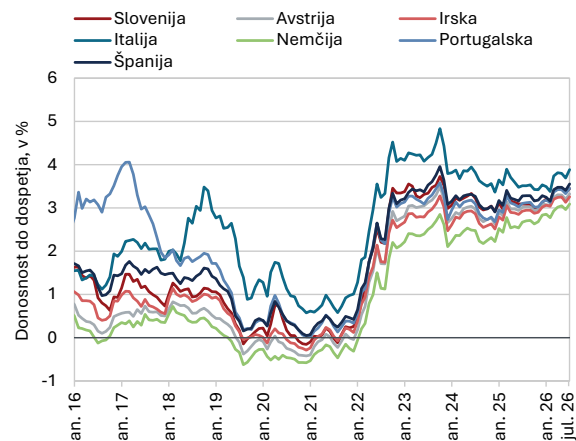
Vir: Eurostat, predpostavka UMAR temelji na virih, navedenih pri Tabeli 1. Opomba: *Realni uvoz trgovinskih partneric, tehtan s slovenskim deležem izvoza v te države.

Slika 5: Cene neenergetskih surovin se še naprej zvišujejo



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

Slika 6: Po začetku konflikta v Iranu so se opazno povečale zahtevane donosnosti državnih obveznic v številnih državah, kot posledica višjih cen energije, povečanih inflacijskih pritiskov in geopolitične negotovosti



Vir: Bloomberg.

Tehnične predpostavke za cene energentov in neenergetskih surovin v obdobju 2026–2028 so zaradi vpliva vojne na Bližnjem vzhodu višje kot leta 2025 in precej višje kot spomladi. Na podlagi tržnih pričakovanj na terminskih trgih v obdobju med 14. in 28. avgustom 2026 smo za letos upoštevali povprečno ceno sode nafte Brent v višini 89,7 USD, ki naj bi se v prihodnjih dveh letih postopoma znižala, na 79,7 USD leta 2027 in 74,7 USD leta 2028. Zaradi izrazitega zvišanja cen nafte po začetku konflikta na Bližnjem vzhodu so te predpostavke precej višje kot v pomladanski napovedi, zlasti za letos, ko so višje za več kot tretjino. Za leto 2026 predpostavljamo 9,5-odstotno rast cen neenergetskih surovin, v naslednjih dveh letih pa njihovo občutno umirjanje.

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

	2025	2026		2027		2028	
		marec 2026	september 2026	marec 2026	september 2026	marec 2026	september 2026
Cene nafte Brent, v USD	69,1	66,1	89,7	64,4	79,7	64,9	74,7
Cene nafte Brent, v EUR	61,5	56,1	77,3	54,6	68,7	55,0	64,4
Cene neenergetskih surovin, v USD, rast*	6,7	6,4	9,5	0,5	1,0	-0,5	-0,5
Tečaj USD/EUR	1,129	1,179	1,162	1,180	1,159	1,180	1,159

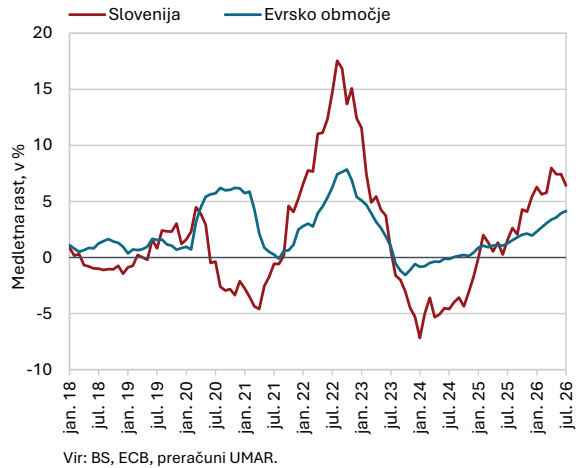
Vir: Barchart (2026), ECB (2026a), EIA (2026), ocena UMAR. Opomba: Predpostavke so narejene na podlagi terminskih cen med 14. in 28. avgustom 2026. * Struktura evrskega območja glede na uporabo surovin.

Inflacija v evrskem območju se je letos zvišala, predvsem zaradi rasti cen energentov; Evropska centralna banka (ECB) se je na okrepljene inflacijske pritiske odzvala z dvigom obrestnih mer. Julija je bila inflacija v evrskem območju 3,0-odstotna, enaka kot v Sloveniji, in za polovico višja kot ob koncu preteklega leta. Od konca prvega četrtnetja se je zaradi vojne na Bližnjem vzhodu močno povečal predvsem prispevek energentov k inflaciji. Julija so bile njihove cene medletno višje za 10,3 %, k inflaciji pa so prispevale 0,9 o. t. K inflaciji so sicer še naprej največ (1,5 o. t.) prispevale višje cene storitev (3,3 %), katerih rast se že več kot leto dni ohranja na podobni ravni. Osnovna inflacija, ki ne vključuje vpliva cen energentov in nepredelane hrane, ostaja razmeroma stabilna (2,2 %). Ob višjih inflacijskih pritiskih je ECB po letu dni nespremenjenih obrestnih mer junija te nekoliko zvišala, finančni trgi pa pričakujejo, da bi se do konca leta lahko zvišale še za približno 50 bazičnih točk. Posojilni pogoji za podjetja v evrskem območju so se po rezultatih ankete ECB (2026) v prvi polovici letošnjega leta nekoliko zaostrili, v Sloveniji pa so ostali nespremenjeni. Rast kreditov podjetjem se je v evrskem območju letos nekoliko okrepila, a je bila s 4,1 % še vedno razmeroma umirjena in za približno tretjino nižja od rasti kreditov podjetjem v Sloveniji (6,4 %).

Slika 7: ECB je junija 2026 zvišala obrestno mero za operacije glavnega refinanciranja



Slika 8: Rast kreditov v Sloveniji se je v zadnjem letu okrepila in je višja kot v evrskem območju



Okvir 1

Kazalniki stroškovne in cenovne konkurenčnosti

Kazalniki cenovne konkurenčnosti se od sredine leta 2025 izboljšujejo, poslabševanje stroškovne konkurenčnosti se je upočasnilo. Cenovna in stroškovna konkurenčnost¹ sta se pod vplivom zvišanja relativnih² stroškov dela na enoto proizvoda in relativnih cen (PPI in HICP) ter apreciacije evra v prvi polovici leta 2025 precej poslabšali, od takrat pa so gibanja ugodnejša. Kazalnika cenovne konkurenčnosti (zlasti REERppi, manj REERhicp) za prvo polovico leta 2026 kažeta izboljšanje ob depreciaciji evra in upadu relativnih cen industrijskih proizvodov (predelovalnih dejavnosti). Poslabševanje stroškovne konkurenčnosti (REERulc) pa se je upočasnilo in je v začetku leta 2026 izhajalo predvsem iz javnih storitev. Tu se je pod vplivom izvajanja plačne reforme javnega sektorja nadaljevala relativno visoka rast stroškov dela na enoto proizvoda (NULC), prisotna že v letu 2025. V predelovalnih dejavnostih, ki so leta 2025 prav tako ključno prispevale k poslabšanju kazalnika stroškovne konkurenčnosti, pa rast NULC v prvem četrtletju 2026 (ob pospešitvi rasti dodane vrednosti) v mednarodni primerjavi ni izstopala³.

Od začetka energetske krize (2022) sta se stroškovni položaj in dobičkonosnost slovenskega gospodarstva ter predelovalnih dejavnosti poslabšala bolj kot v povprečju EU, a precej manj kot v skupini višegrajskih držav (V4). Med prvim četrtletjem 2022 in 2026 so se stroški dela na enoto proizvoda (NULC⁴) v Sloveniji in v predelovalnih dejavnostih povečali nadpovprečno glede na EU, vendar bistveno manj od povprečja držav V4. Podobno je bilo tudi gibanje kazalnika RULC (oziroma dobičkonosnosti⁵) v obeh primerjavah ugodnejše kot v državah V4 in slabše kot v povprečju EU.

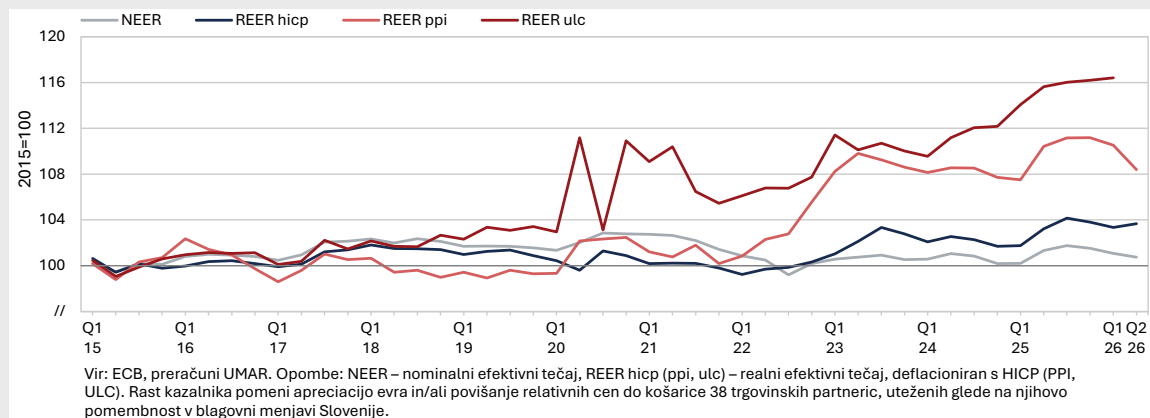
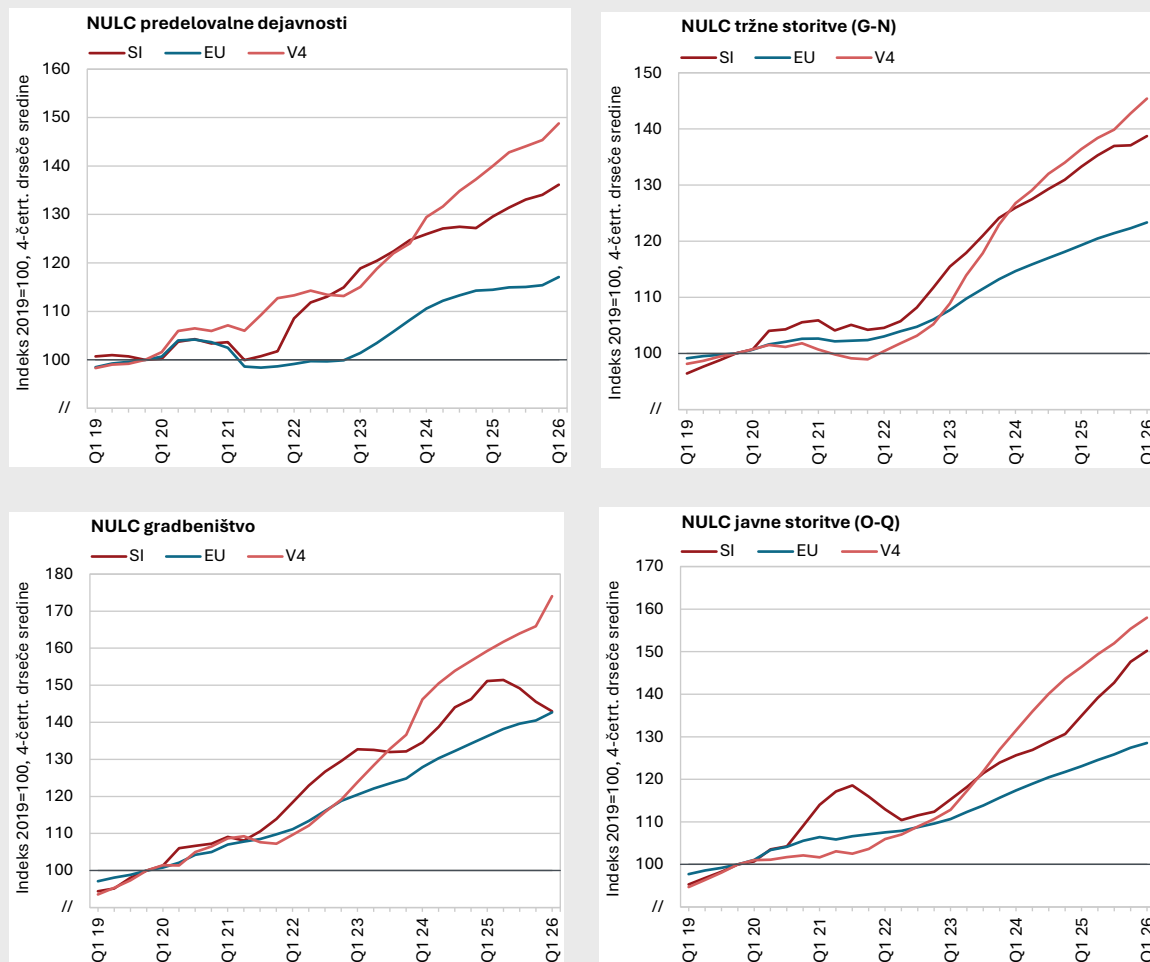
¹ Cenovno in stroškovno konkurenčnost merimo z realnimi efektivnimi tečaji, deflacioniranimi z relativnimi cenami (PPI ali HICP) oziroma z relativnimi stroški dela na enoto proizvoda (REERulc). Na gibanje REER ppi, hicp, ulc tako vplivata gibanje nominalnega efektivnega tečaja (npr. depreciacija evra) in gibanje slovenskih cen (PPI ali HICP) oziroma nominalnih stroškov dela na enoto proizvoda (NULC) v primerjavi s trgovinskimi partnericami.

² V primerjavi s trgovinskimi partnericami.

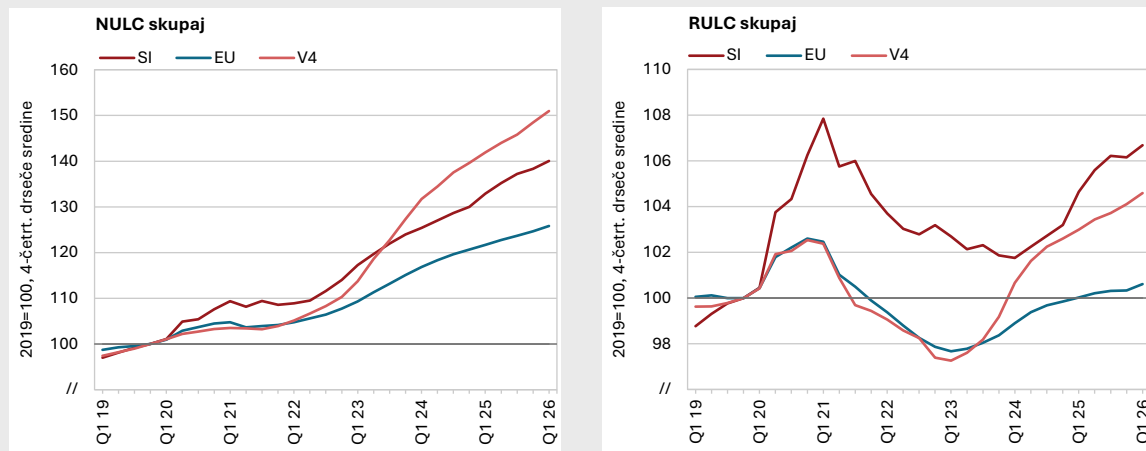
³ Rast NULC tržnih storitev (G–N) je bila tudi v začetku leta 2026 podobno kot že v letu 2025 dokaj primerljiva s povprečno v EU, v gradbeništvu pa se pod vplivom rasti gradbene aktivnosti in posledično razmeroma visoke rasti produktivnosti (kljub rasti stroškov dela) NULC od leta 2025 zmanjšujejo (v EU se povečujejo).

⁴ NULC oziroma nominalni stroški dela na enoto proizvoda pomenijo razmerje med nominalnimi sredstvi za zaposlene na zaposlenega in realno produktivnostjo (BDP oziroma dodano vrednostjo na zaposlenega).

⁵ RULC oziroma realni stroški dela na enoto proizvoda pomenijo razmerje med nominalnimi sredstvi za zaposlene na zaposlenega in nominalno produktivnostjo (BDP oziroma dodano vrednostjo na zaposlenega). Zrcalna slika kazalnika RULC so dobički na enoto proizvoda (kazalnik dobičkonosnosti).

Slika 9: Od sredine leta 2025 ugodnejša gibanja kazalnikov konkurenčnosti**Slika 10: Leta 2025 nadpovprečna rast stroškov dela na enoto proizvoda (NULC) glede na EU zlasti v predelovalnih dejavnostih in javnih storitvah, v začetku leta 2026 predvsem v javnih storitvah**

Slika 11: Od izbruha energetske krize (2022) v Sloveniji večje poslabšanje stroškovnega položaja (NULC) in dobičkonosnosti (merjene z RULC) kot v EU, a manjše kot v državah V4



Vir: Eurostat, preračuni UMAR. Opombe: NULC – nominalni stroški dela na enoto proizvoda so razmerje med nominalnimi sredstvi za zaposlene na zaposlenega in realno produktivnostjo (BDP oziroma dodano vrednostjo na zaposlenega). RULC – realni stroški dela na enoto proizvoda pomenijo razmerje med nominalnimi sredstvi za zaposlene na zaposlenega in nominalno produktivnostjo (BDP oziroma dodano vrednostjo na zaposlenega). Zrcalna slika kazalnika RULC so dobički na enoto proizvoda (kazalnik dobičkonosnosti). Leta 2020, v manjšem obsegu pa tudi leta 2021, je bila rast sredstev za zaposlene podprta s subvencijami v okviru protikoronskih ukrepov, zato v teh letih kazalnik stroškov dela na enoto proizvoda precenjuje dejanske stroškovne pritiskne podjetij.

2 Jesenska napoved gospodarskih gibanj v Sloveniji

2.1 Bruto domači proizvod

V prvih šestih mesecih leta 2026 se je realni BDP povečal za 4,1 %. Po 3,2-odstotni medletni rasti v prvem četrletju se je rast gospodarske aktivnosti v drugem četrletju pospešila na 5 %. Skupni izvoz je po stagnaciji v povprečju leta 2025 v prvem četrletju začel okrevati (2,3 %), v drugem pa se je njegova rast znatno okrepila (6,4 %). Rast blagovnega izvoza je bila široko osnovana, najizrazitejša pa je bila pri medicinskih in farmacevtskih izdelkih, strojih in opremi ter kovinah in kovinskih izdelkih. Okrepil se je tudi izvoz storitev. Rast investicij je ostala visoka (13,2 % v obeh četrletjih), k čemur so pomembno prispevale zlasti javne investicije, povezane z zaključevanjem projektov v okviru Načrta za okrevanje in odpornost (NOO) ter drugimi infrastrukturnimi projekti. Med gradbenimi investicijami se je opazneje povečala tudi gradnja nestanovanjskih stavb. Močna je bila tudi rast potrošnje gospodinjstev (2,8 % v prvem in 3,4 % v drugem četrletju), ki so jo spodbujali predvsem nakupi motornih vozil, izdatki, povezani s turizmom, ter nakupi neživilskih izdelkov. V primerjavi z letom 2025 se je okrepila tudi rast državne potrošnje, in sicer na 5,6 % v prvem in 5,2 % v drugem četrletju. K temu so največ prispevali višji javni izdatki za institucionalno dolgotrajno oskrbo po uvedbi novega sistema, s katerim se je del izdatkov, prej financiranih iz zasebnih virov, prenesel v javni sektor, ter večja zaposlenost v zdravstvu in socialnem varstvu. Ob okrepljeni domači potrošnji, predvsem investicijah, in večjem uvozu vmesnih proizvodov zaradi pospešitve izvozne aktivnosti je rast uvoza presegla rast izvoza, zato je bil prispevek salda menjave s tujino negativen (−0,6 o. t.).

Kazalnik gospodarske klime v Sloveniji se po izrazitem aprilskem upadu, povezanem z negotovostjo zaradi konflikta na Bližnjem vzhodu, povečuje. Avgusta je na mesečni ravni sicer nekoliko upadel, predvsem zaradi rahlega poslabšanja v predelovalnih dejavnostih in zaupanja med potrošniki, a ostaja višji kot na začetku leta in v enakem obdobju lani. Medletno je bilo zaupanje višje zlasti v trgovini na drobno, pa tudi v predelovalnih dejavnostih in med potrošniki, nižje pa je ostalo v gradbeništvu in storitvah. Večina kazalnikov presega dolgoletno povprečje; izjema so predelovalne dejavnosti, kjer pa se od konca prvega četrletja krepi zaupanje glede naročil in pričakovane proizvodnje.

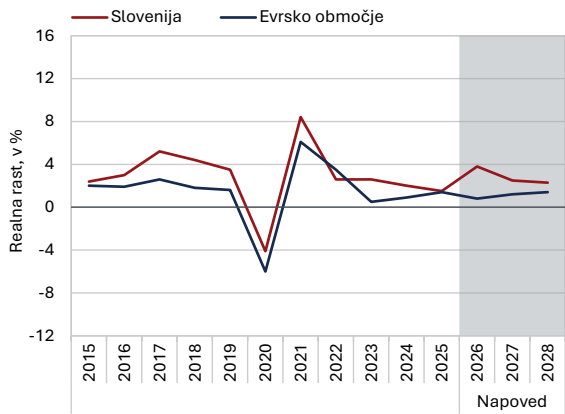
Po močnem pospešku v prvi polovici leta bo široko osnovana krepitev gospodarske aktivnosti v letu 2026 (3,8 %) presegla pomladanska pričakovanja (2,0 %). Pospešek temelji na sovpadanju več dejavnikov: močnem izvoznem okrevanju, dodatno spodbujenem tudi z zagonom novih industrijskih zmogljivosti v farmaciji in avtomobilski industriji, zaključevanju velikih investicijskih projektov ter nadaljnji rasti razpoložljivega dohodka in trošenja gospodinjstev. Široko osnovana gospodarska rast kaže tudi na odpornost in prilagajanje gospodarstva v razmerah povečane ekonomske in geopolitične negotovosti v mednarodnem okolju. Nekateri dejavniki, zlasti pospešek investicij pred zaključkom velikih investicijskih projektov, pa so enkratne narave, zato bo njihov učinek postopoma slabel. Skupni izvoz se bo letos povečal za 5,3 %, k

čemur prispevata večja izvozna učinkovitost ter povečanje proizvodnih zmogljivosti domače farmacevtske in avtomobilske industrije. Rast predelovalnih dejavnosti bo zato precej koncentrirana v tehnološko in investicijsko intenzivnejših segmentih, medtem ko bodo prispevki ostalih panog skromnejši. Pomembna omejitev ostajajo visoki stroški energije in dela, ki pritiskajo na dobičkonosnost podjetij. Avtomobilski dobavitelji so hkrati še vedno v procesu prestrukturiranja, kar kratkoročno pomeni prilagoditveni izziv, dolgoročneje pa odpira možnosti za vključevanje v nove verige vrednosti. Najizrazitejši ciklični impulz v letu 2026 prihaja iz investicij, katerih rast naj bi dosegla 9,5 %. Visoka dinamika temelji na sočasnem zaključevanju NOO in drugega tira, občinskih investicijah pred lokalnimi volitvami ter zasebnih vlaganjih v predelovalnih in storitvenih dejavnostih. Gre torej za kombinacijo močnega javnega investicijskega cikla in povečevanja zasebnih proizvodnih zmogljivosti. Domače povpraševanje krepi tudi zasebna potrošnja, ki se bo letos povečala za 2,9 %. Podpirajo jo visoka zaposlenost, hitrejša rast plač in izboljšano zaupanje potrošnikov. Struktura trošenja kaže zlasti na povečane nakupe avtomobilov, drugega neživilskega blaga in turističnih storitev. Kljub ugodnim dohodkovnim razmeram ostaja nagnjenost gospodinjstev k varčevanju visoka. Rast skupnega trošenja ob nadaljnjem povečevanju tujega turističnega obiska spodbuja trgovino, gostinstvo ter druge prostočasne in osebne storitve. Državna potrošnja se bo letos povečala za 4,7 %. Ključni razlog za letošnjo krepitev rasti je polna uveljavitev sistema dolgotrajne oskrbe, zlasti financiranje oskrbe v institucijah iz javnih virov, kar pomeni prenos dela izdatkov iz zasebne v javno potrošnjo. Poleg tega se povečuje tudi zaposlenost v sektorju država, predvsem v zdravstvu in socialnem varstvu.

V prihodnjih dveh letih bo gospodarska rast zaradi postopnega izostajanja učinkov enkratnih dejavnikov zmernejša, 2,5 % leta 2027 in 2,3 % leta 2028.

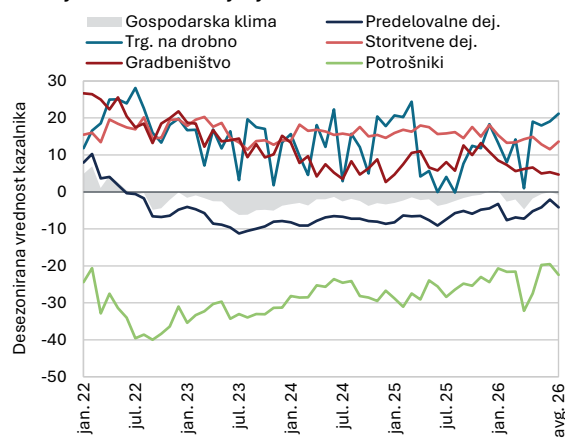
Leta 2027 se bo skupni izvoz povečal za 3,3 %, leta 2028 pa za 2,3 %. V letu 2027 bodo rast še podpirali učinki investicij v farmacevtskem in avtomobilskem sektorju ter okrevanje industrije trgovinskih partneric. Leta 2028 bodo učinki zagona novih zmogljivosti že manjši, rast pa bo dodatno zaviralo manjše število delovnih dni. Leta 2027 se bo rast investicij precej umirila, na 2,7 %, saj bo izostal prispevek več velikih projektov. Vendar to ne pomeni splošnega investicijskega zastoja: zaradi visoke izkoriščenosti zmogljivosti se bodo nadaljevale naložbe v stroje in opremo, pri stanovanjskih investicijah pa se nakazuje pospešek. Za leto 2028 napovedujemo 5,0-odstotno rast investicij, ki bo širše osnovana, saj pričakujemo ponovno rast javnih investicij ter nadaljevanje rasti stanovanjskih in poslovnih investicij zasebnega sektorja. Med javnimi investicijami bo pomemben prispevek infrastrukturnih investicij, vključno z investicijami iz Sklada za obnovo, pri čemer je treba sredstva iz tega sklada porabiti do konca leta 2028. Tudi zasebna potrošnja bo ostala razmeroma stabilen vir domačega povpraševanja, saj bo skladno z rastjo razpoložljivega dohodka v prihodnjih dveh letih le nekoliko nižja kot letos (2,7 % oziroma 2,6 %). Pričakujemo pa umiritev rasti državne potrošnje na 2,5 % leta 2027 in 2,0 % leta 2028. Za vzdržno gospodarsko rast v prihodnjih letih bo ključna sposobnost gospodarstva, da po zaključku velikih projektov ohrani zasebne investicije, izkoristi nove proizvodne zmogljivosti in okrevanje zunanjega povpraševanja ter hkrati omeji negativne učinke visokih stroškov energije in dela ter pomanjkanja kadrov.

Slika 12: Gospodarska rast v Sloveniji bo letos in v prihodnjih letih presegala rast v evrskem območju



Vir: Eurostat, napoved UMAR za Slovenijo in predpostavka UMAR za evrsko območje, ki temelji na virih, navedenih pri Tabeli 1.

Slika 13: Gospodarska klima se po izrazitem aprilskem upadu v zadnjih mesecih izboljšuje



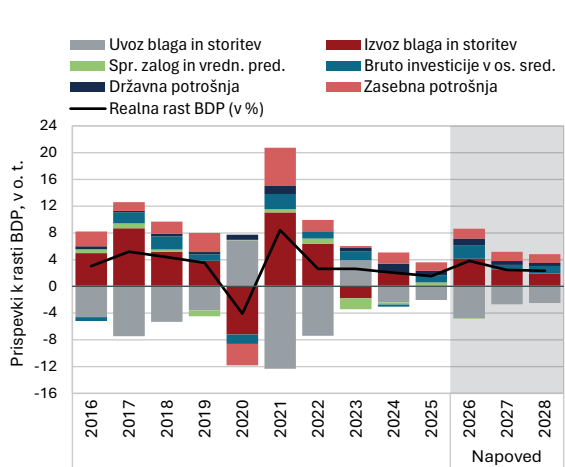
Vir: SURS.

Tabela 3: Napoved gospodarske rasti za obdobje 2026–2028

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

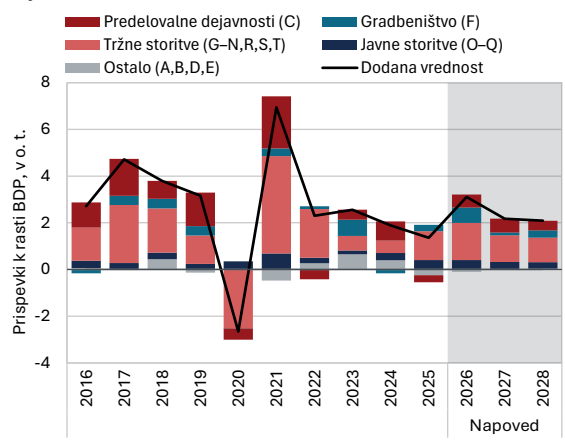
Vir: za leto 2025 SURS (2026), za obdobje 2026–2028 napoved UMAR.

Slika 14: Prispevki agregatov potrošnje k rasti BDP



Vir: SURS, napoved UMAR.

Slika 15: Prispevki rasti dodane vrednosti posameznih dejavnosti k rasti BDP



Vir: SURS, napoved UMAR.

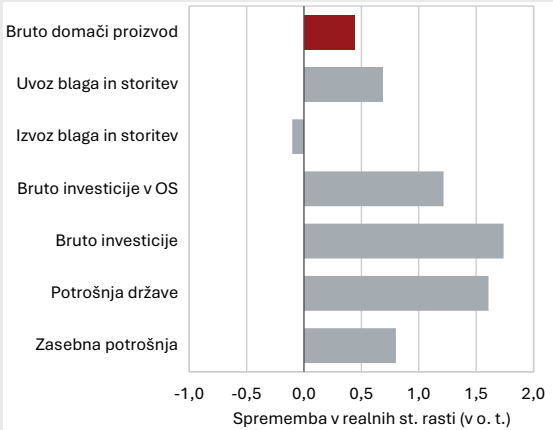
Okvir 2**Prva letna ocena BDP za leto 2025 in revizija za obdobje 2022–2024**

SURS-ova prva letna ocena BDP za leto 2025 je višja od predhodne ocene na podlagi četrtnetnih podatkov. SURS je konec avgusta 2026 objavil prvo letno oceno BDP za leto 2025 in revidirane podatke nacionalnih računov za obdobje 2022–2024. BDP je bil leta 2025 realno višji za 1,5 % (po februarjski oceni na podlagi četrtnetnih podatkov za 1,1 %). Revidirana je bila tudi realna rast BDP za obdobje 2022–2024, in sicer za –0,1 o. t. za leto 2022, +0,2 o. t. za leto 2023 in +0,3 o. t. za leto 2024. V tekočih cenah je bil BDP leta 2025 glede na predhodno oceno višji za 684,5 mio EUR, leta 2024 za 59,7 mio EUR in leta 2023 za 167,7 mio EUR. Četrtnetni podatki o rasti BDP, vključno s podatki za leto 2026, še niso usklajeni z revidiranimi letnimi podatki (SURs bo usklajene četrtnetne podatke objavil 23. septembra).

Prva letna ocena je v primerjavi z oceno na podlagi četrtnetnih podatkov prinesla največje nominalne spremembe pri komponentah domačega trošenja na izdatkovni strani in v trgovini, prometu in gostinstvu (dejavnostih GHI) ter industriji (BCDE) na proizvodni strani. Državna potrošnja je bila po prvi letni oceni večja za 349 mio EUR v primerjavi s predhodnimi podatki, bruto investicije v osnovna sredstva pa za 201 mio EUR. Rast državne potrošnje po novi oceni je bila lani 3,2-odstotna (prej 1,6 %), rast investicij v osnovna sredstva 5,3-odstotna (prej 4,1-odstotna), znotraj tega je bila največja sprememba pri investicijah v opremo in stroje (po novejših podatkih je bila rast 5,2-odstotna, prej zgolj 0,7-odstotna). Dodana vrednost v trgovini, prometu in gostinstvu je bila za 450,4 mio EUR večja kot v predhodni objavi, v industriji pa za 11,2 mio EUR (v dejavnostih BDE za 195,3 mio EUR nižja, v predelovalnih dejavnostih (C) pa za 206,5 mio EUR višja).

Revizija je pomembno spremenila tudi podatke za nekatere komponente BDP za obdobje 2022–2024. Na izdatkovni strani so bili večji popravki pri zasebni potrošnji v letih 2022 in 2024 (popravek navzdol), pri investicijah leta 2023 (popravek navzgor) ter izvozu blaga in storitev v letih 2022 in 2023 (popravek navzgor). Na proizvodni strani pa so bili največji popravki v dejavnostih BDE, zlasti v letu 2023. Revizije statističnih podatkov, ki so rezultat boljšega zajema in metodoloških izboljšav, kažejo na izzive pri spremljanju gospodarskih gibanj, saj se s spremembami podatkovnih osnov lahko (močno) spremeni sektorska slika v ekonomiji ter razumevanje preteklega obnašanja podjetij in potrošnikov, zlasti ob velikih cenovnih spremembah, kot smo jim bili priča pred leti.

Slika 16: Spremembe realnih stopenj rasti izdatkovnih komponent BDP po objavi prve letne ocene za leto 2025



Slika 17: Razlika v nominalni spremembi izdatkovnih komponent BDP za leto 2025 (avgustovska objava–februarska objava 2026)

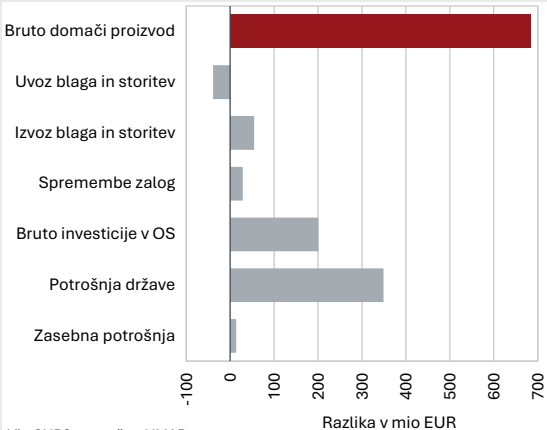
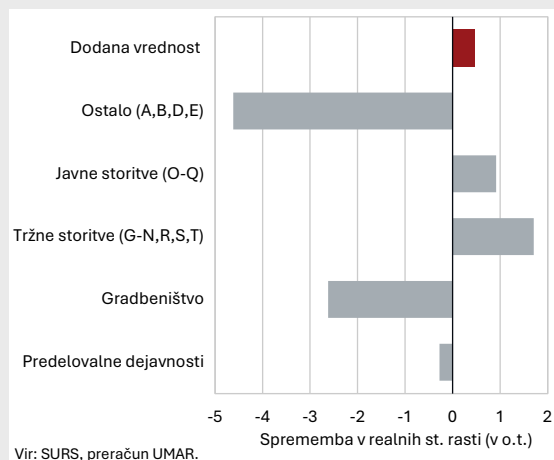
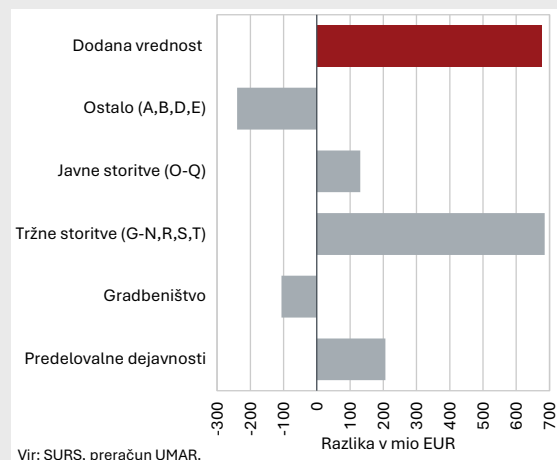


Tabela 4: Prva letna ocena BDP za leto 2025 in spremembe v BDP ter večjih komponentah na izdatkovni in proizvodni strani v primerjavi s predhodnimi objavami

	Letna ocena 2025 (avgust 2026)		Objava avgust 2026 – februar 2026							
	V mio EUR	Realna rast, v %	Razlike v tekočih cenah, v mio EUR				Razlike v rasti, v o. t.			
	2025		2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
Bruto domači proizvod	71.170,7	1,5	-7,3	167,7	59,7	684,5	-0,1	0,2	0,3	0,5
Zasebna potrošnja	36.226,6	3,8	-179,3	-47,0	-245,5	13,8	-0,6	0,6	-0,6	0,7
Potrošnja države	15.314,9	3,2	38,0	54,5	94,1	349,2	0,3	0,2	0,0	1,6
Bruto investicije v OS	15.091,3	5,3	105,0	139,3	5,3	200,7	0,8	0,7	-1,2	1,2
Spremembe zalog ¹	660,8	0,4	0,0	-20,5	-70,0	28,4	0,0	0,0	-0,1	0,1
Izvoz blaga in storitev	55.484,5	0,2	78,6	62,9	55,6	54,5	0,2	0,0	0,1	-0,1
Uvoz blaga in storitev	51.610,4	2,8	22,2	120,3	-218,9	-39,0	0,0	0,3	-1,2	0,7
Dodana vrednost	63.132,9	1,5	19,9	67,0	29,3	676,2	0,0	0,3	0,4	0,5
Ostalo (A,B,D,E)	3.433,7	-4,6	24,0	56,6	19,8	-239,6	-0,5	-3,7	2,5	-4,6
Javne storitve (O–Q)	11.351,2	2,7	-0,7	2,1	62,8	130,6	-0,2	0,3	0,4	0,9
Tržne storitve (G–N,R,S,T)	30.795,9	2,9	11,8	26,9	-12,8	685,3	-0,1	0,5	0,1	1,7
Gradbeništvo	4.232,2	4,6	-5,0	-2,7	-1,9	-106,3	0,7	-0,1	1,1	-2,6
Predelovalne dejavnosti	13.320,2	-1,6	-9,8	-16,2	-38,8	206,5	0,2	0,8	0,2	-0,3

Vir: SURS (2026), preračuni UMAR. Opomba: ¹ v stolpcih razlike v rasti in stopnja rasti kot prispevek v o. t.

Slika 18: Spremembe realnih stopenj rasti komponent dodane vrednosti po objavi prve letne ocene za leto 2025**Slika 19: Razlika v nominalni spremembi komponent dodane vrednosti za leto 2025 (avgustovska objava–februarska objava 2026)**

2.1.1

Izvozni sektor in menjava s tujino

Aktivnost v izvoznem sektorju se je v prvi polovici leta 2026 močno okrepila.

Po lanskem upadu blagovnega izvoza in dodane vrednosti v predelovalnih dejavnostih (kljub rasti tujega povpraševanja v naših partnericah) so bila gibanja v izvoznem sektorju v prvi polovici leta ugodnejša, zlasti v drugem četrtletju. Skupni izvoz se je v prvi polovici leta medletno povečal za 4,4 %, pri čemer je bila njegova rast široko osnovana. K rasti izvoza blaga (4,8 %) so največ prispevali medicinski in farmacevtski proizvodi ter cestna vozila, povečal pa se je tudi izvoz drugih strojev in naprav (zlasti električnih naprav in industrijskih strojev), drugih kemijskih proizvodov (organski kemijski proizvodi) ter kovin in kovinskih izdelkov. Na visoko rast so poleg lanske nizke osnove vplivali tudi nekateri dejavniki enkratne narave, predvsem močno povečana prodaja cestnih vozil na posamezne trge zunaj EU, predvsem v Združeno kraljestvo⁶. V predelovalnih dejavnostih se je dodana vrednost v prvi polovici leta 2026 medletno povečala za 2,7 %, obseg proizvodnje pa za 2,4 %. Medletno je bila proizvodnja višja v večini panog, z izjemo nekaterih nizko tehnološko intenzivnih dejavnosti. K medletni rasti proizvodnje so največ prispevale proizvodnja živil, proizvodnja kovinskih izdelkov, proizvodnja IKT-opreme, proizvodnja drugih strojev in naprav, proizvodnja motornih vozil, prikolic in polprikolic ter popravila in montaža strojev in naprav. Med energetske intenzivnimi dejavnostmi sta se povečali proizvodnji kovin in nekovinskih mineralnih izdelkov, kemična in papirna industrija pa sta zaostajali za lansko ravno. V prvi polovici leta se je močno okrepila tudi informacijska dejavnost, zlasti računalniško programiranje, ki nudi pomembno podporo ne le izvoznemu sektorju, temveč celotnemu gospodarstvu. Rast izvoza je vplivala tudi na medletno povečanje blagovnega tržnega deleža v EU v prvem četrtletju, potem ko je ta v celotnem lanskem letu upadel. EU sicer ostaja največji izvozni trg, se pa v

⁶ Na to sta vplivala prenehanje proizvodnje vozil Renault Clio in koncentracija dobav vozil z volanom na desni strani za britanski trg tik pred koncem proizvodnje.

zadnjih letih spreminja regionalna struktura blagovnega izvoza, saj se delež izvoza v Nemčijo zmanjšuje, delež izvoza v srednje- in vzhodnoevropske države EU⁷ pa povečuje. Zunaj EU se povečuje delež izvoza v Rusijo in Švico (brez poslov oplemenitenja), upada pa delež v ZDA. V izvozu storitev (3,0 %) se je v prvi polovici leta povečal izvoz večine glavnih skupin storitev, najbolj izvoz različnih poslovnih storitev. S povečevanjem obsega blagovne menjave se je povečal tudi izvoz transportnih storitev; manjši kot pred letom je bil le izvoz gradbenih storitev. V dejavnosti prometa in skladiščenja se je poslovanje sicer izboljševalo hitreje v mednarodnem kot v notranjem prometu, kar povezujemo tudi s slabšo pretočnostjo ob intenzivni obnovi in izgradnji domače cestne in železniške infrastrukture.

Skupni uvoz se je v prvi polovici leta povečal za 5,5 %, tudi tu je bila rast široko osnovana. Poleg uvoza vmesnih proizvodov (brez naftnih derivatov), ki so povezani z rastjo predelovalnih dejavnosti, sta se, spodbujena z okrepljeno domačo potrošnjo, povečala tudi uvoz investicijskih proizvodov in uvoz proizvodov za široko potrošnjo. Povečal se je tudi uvoz storitev, k njegovi rasti pa so pomembno prispevale predvsem storitve, povezane s turizmom, in ostale poslovne storitve. Prispevek salda menjave s tujino h gospodarski rasti je znašal –0,6 o. t.

Ob ugodnih gibanjih v prvi polovici leta in nadaljevanju rasti v drugem polletju v celem letu 2026 v izvoznem sektorju pričakujemo precej višjo rast kot lani in kot smo pričakovali spomladi. Skupni izvoz se bo letos povečal za 5,3 %. Na nadaljnjo rast blagovnega izvoza v drugi polovici leta bo ugodno vplivalo postopno izboljševanje razpoloženja in obetov v predelovalnih dejavnostih v glavnih trgovinskih partnericah, prav tako tudi povečevanje proizvodnje v domači farmacevtski in avtomobilski industriji po zaključku obsežnih investicij. Širjenje proizvodnih zmogljivosti v farmacevtski industriji in postopno povečevanje obsega proizvodnje električnih avtomobilov bosta ugodno vplivala na rast dodane vrednosti v predelovalnih dejavnostih (3,0 %), kjer pričakujemo tudi pomemben prispevek proizvodnje kovinskih izdelkov ter drugih strojev in naprav, prispevki preostalih panog pa bodo manjši. Med energetske intenzivne panoge pričakujemo rast v proizvodnji kovin in nekovinskih mineralnih izdelkov, papirna in kemična industrija pa bosta zaostali za lansko ravno. Stroškovni pritiski v celotnih predelovalnih dejavnostih ostajajo povišani, saj so se cene elektrike (in zemeljskega plina) stabilizirale na višji ravni kot pred energetske krizo. Skupaj s povečanimi stroški dela (ob pomanjkanju delovne sile) pomembno vplivajo na dobičkonosnost podjetij.⁸ Ob tem dobavitelji v avtomobilski industriji ostajajo v procesu prestrukturiranja (razvoj in proizvodnja novih produktov ter vstop v druge verige vrednosti, tudi zunaj avtomobilske industrije), kar krepi možnosti za hitrejšo rast predvsem v prihodnjih letih. Na medletno rast v izvoznem sektorju bodo v drugi polovici leta pozitivno vplivali tudi trije delovni dnevi več. Rast blagovne menjave bo vplivala tudi na nadaljnjo rast izvoza transportnih storitev in dodane vrednosti v dejavnosti prometa in skladiščenja.

⁷ Bolgarija, Češka, Estonija, Hrvaška, Madžarska, Latvija, Litva, Poljska, Romunija, Slovaška.

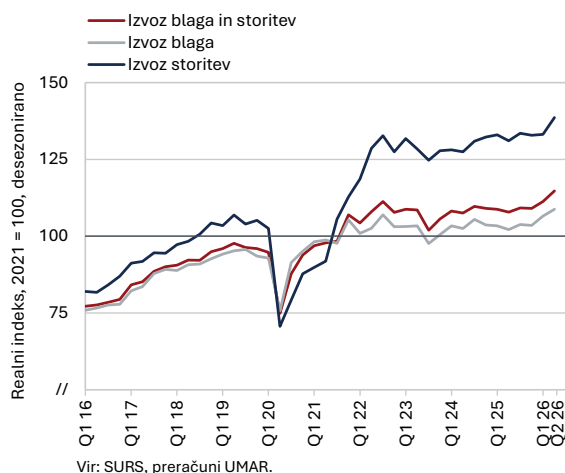
⁸ Podjetja iz predelovalnih dejavnosti lahko zaprosijo za začasno cenovno olajšavo za električno energijo v letih 2026–2028 (do pomoči bo upravičenih 38 podjetij, kot merila se upoštevajo elektro in trgovinska intenzivnost ter vpliv dviga cen električne energije na poslovanje posameznega odjemalca; za začetek izvajanja ukrepa je potrebna tudi potrditev EK) in delno povračilo nadomestila plače do 20. januarja 2027 (proizvodnja tekstilij, lesna in papirna industrija, tiskarstvo, kemična industrija, kovinska industrija, proizvodnja električnih naprav, pohištvena industrija).

Tudi rast skupnega uvoza (6,5 %) bo presegla lansko in bo široko osnovana. Ob nadaljnji rasti proizvodnje, investicij in trošenja gospodinjstev bo še naprej široko osnovana, tako pri blagu kot pri storitvah. Nekoliko bo presegala rast izvoza, zato bo prispevek menjave s tujino rahlo negativen (– 0,6 o. t.).

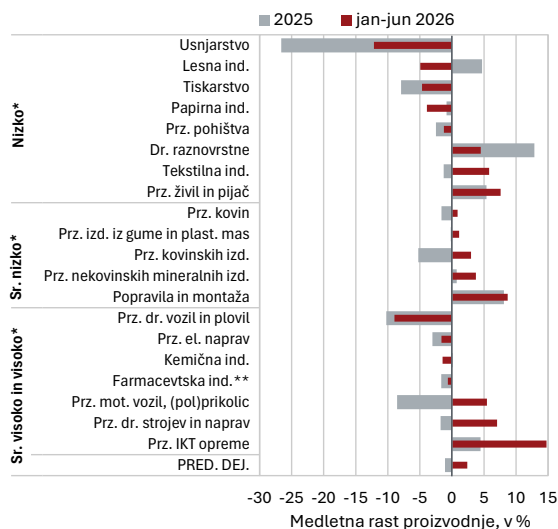
V prihodnjih letih pričakujemo nadaljnjo rast aktivnosti izvoznega sektorja.

Leta 2027 se bo skupni izvoz povečal za 3,3 %, pri čemer bo rast blagovnega izvoza 3,1-odstotna, rast izvoza storitev pa 3,7-odstotna. Na rast blagovnega izvoza bodo še naprej ugodno vplivali učinki investicij v farmacevtskem in avtomobilskem sektorju ter nadaljnje okrevanje industrijske aktivnosti v glavnih trgovinskih partnericah. Dodana vrednost predelovalnih dejavnosti se bo povečala za 3,2 %. Pričakujemo nadaljnji pozitiven prispevek farmacevtske industrije ter proizvodnje motornih vozil in (pol)prikolic, ki bosta še v procesu zapolnitve proizvodnih zmogljivosti. Dodana vrednost se bo povečala tudi v večini ostalih panog, z okrevanjem proizvodnje glavnih trgovinskih partneric vidneje tudi v proizvodnji blaga za vmesno in investicijsko porabo. Pričakujemo tudi nadaljnjo krepitev transportnih, turističnih, IKT-storitev in ostalih poslovnih storitev. Leta 2028 se bo rast skupnega izvoza upočasnila na 2,3 % (blaga na 1,5 %, storitev na 4,0 %), predvsem zaradi petih delovnih dni manj in postopnega zmanjševanja učinkov zagona novih zmogljivosti. Zaradi podobnih razlogov se bo upočasnila tudi rast dodane vrednosti v predelovalnih dejavnostih (2,2 %). V prometni dejavnosti v obeh letih pričakujemo zmerno rast, podprto s pozitivnimi učinki povečanih investicij iz NOO, pa tudi drugih virov financiranja v trajnostno mobilnost (predvsem železniško infrastrukturo). Negativni prispevek menjave s tujino h gospodarski rasti bo leta 2027 –0,1 o. t., leta 2028 pa –0,6 o. t.

Slika 20: Izvoz blaga in storitev se je v prvih dveh četrtletjih letos tekoče povečal in bil medletno opazno večji



Slika 21: Proizvodnja je bila v prvi polovici leta medletno večja v večini panog, po krčenju v predhodnih letih tudi v proizvodnji motornih vozil in (pol)prikolic

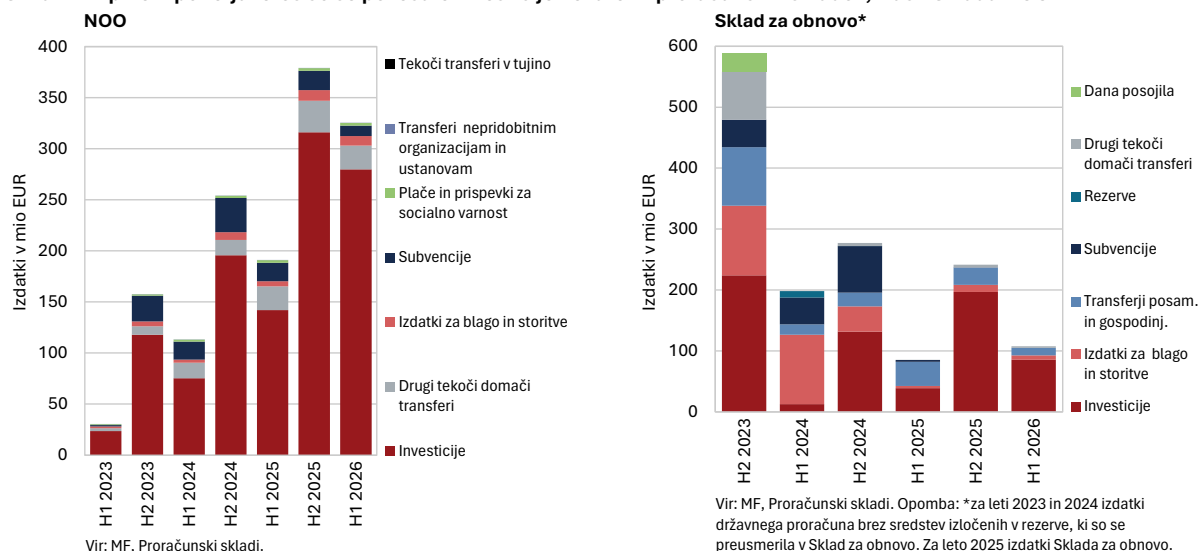


2.1.2

Investicijska dejavnost

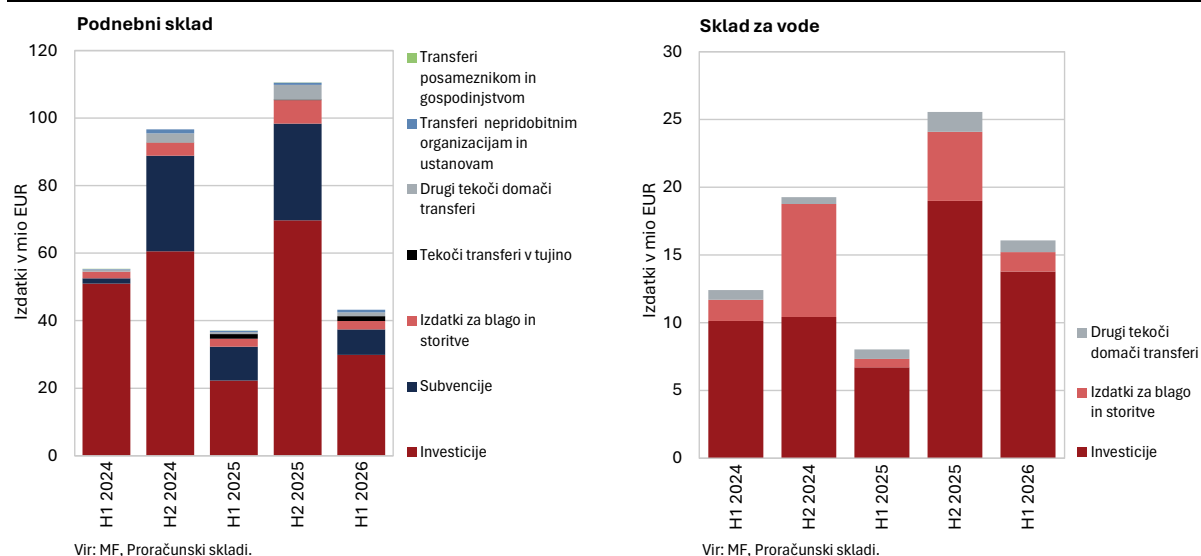
Investicijska aktivnost se je v prvi polovici leta 2026 nadalje močno krepila (13,2 % medletno). Visoka rast investicij v zgradbe in objekte je bila povezana predvsem z zaključevanjem NOO⁹ ter visokimi občinskimi investicijami v letu lokalnih volitev. Ugoden je bil tudi vpliv večjih enkratnih investicij, ki so letos v zaključni fazi: zaključuje se gradnja drugega tira, prav tako večji projekt v farmacevtski industriji, medtem ko se je večja investicija v avtomobilski industriji že zaključila. Ob visoki rasti gradbenih del se je močno okrepil tudi prihodek v arhitekturno-projektantskih storitvah. Se pa z močnim povpraševanjem in ob omejeni ponudbi dela v gradbeništvu povečujejo cenovni pritiski. Rast cen proizvajalcev v gradbeništvu je v drugem četrtletju preseгла 8 %¹⁰.

Slika 22: V prvem polletju letos so se povečale investicije nekaterih proračunskih skladov, zlasti Sklada NOO



⁹ Konec avgusta 2026 je bil skrajni rok za izvedbo vseh aktivnosti, mejnikov in ciljev ter zaključek naložb v okviru NOO.

¹⁰ To se je odrazilo tudi v podatkih nacionalnih računov: deflator investicij v zgradbe in objekte je v drugem četrtletju znašal 7,4 %, kar je najvišja rast po prvem četrtletju 2023.

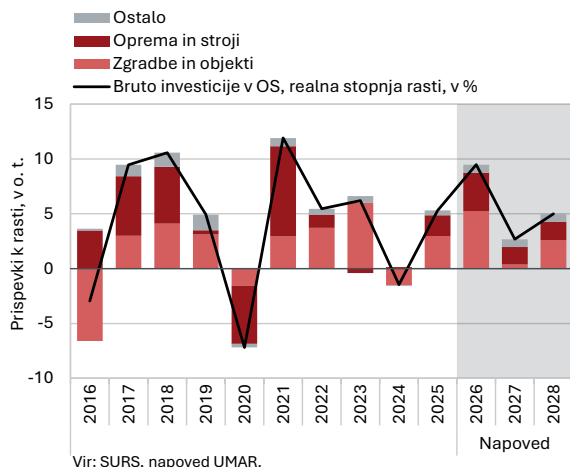


Ob pričakovani nadaljnji visoki investicijski aktivnosti v drugi polovici leta bo rast investicij v osnovna sredstva letos 9,5-odstotna. Pričakujemo nadaljevanje obsežnih javnih investicij, ki bodo povezane predvsem z zaključevanjem NOO, črpanjem sredstev evropske kohezijske politike, zaključno fazo investicije v drugi tir in občinskimi investicijami pred lokalnimi volitvami. Ob pospešeni rasti izvoza in proizvodnje izvoznega sektorja pričakujemo tudi nadaljevanje investicij v predelovalnih dejavnostih, kjer se povečuje izkoriščenost zmogljivosti. Visoka izkoriščenost zmogljivosti vpliva tudi na investicije v storitvenih dejavnostih.

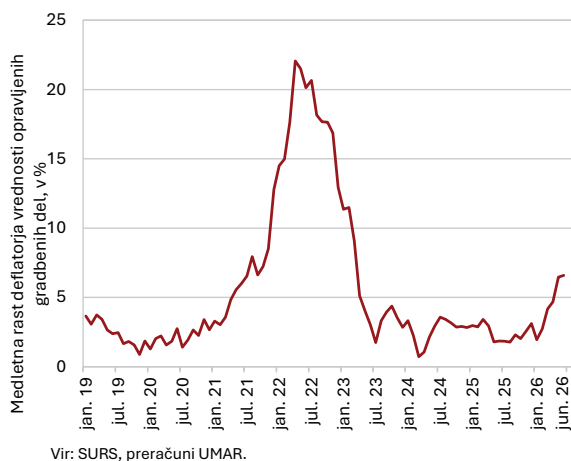
Rast investicij se bo v letu 2027 upočasnila na 2,7 %, k čemur bo največ prispeval izostanek prispevka večjih projektov, ki se zaključujejo v letu 2026. Po dokončanju gradnje drugega tira in zaključku NOO ter večjih investicij v farmacevtski in avtomobilski industriji bo njihov prispevek k rasti investicij izostal, kar bo, ob visoki primerjalni osnovi iz leta 2026, pomembno znižalo skupno rast investicij. To se bo odrazilo predvsem pri gradbenih investicijah (investicijah v druge zgradbe in objekte). Ob relativno visoki izkoriščenosti proizvodnih zmogljivosti tako v predelovalnih dejavnostih kot storitvah in pričakovani rasti povpraševanja pa pričakujemo nadaljnjo rast investicij v opremo in stroje. Na podlagi izdanih gradbenih dovoljenj pričakujemo tudi pospešitev rasti stanovanjskih investicij¹¹. Za leto 2028 napovedujemo 5,0-odstotno rast investicij, ki bo širše osnovana, saj pričakujemo ponovno rast javnih investicij ter nadaljevanje rasti stanovanjskih in poslovnih investicij zasebnega sektorja. Med javnimi investicijami bo pomemben prispevek infrastrukturnih investicij, vključno z investicijami iz Sklada za obnovo, pri čemer je treba sredstva iz tega sklada porabiti do konca leta 2028.

¹¹ V prvih sedmih mesecih letošnjega leta je bila z izdanimi gradbenimi dovoljenji predvidena gradnja 2952 novih stanovanj, kar je 25 % več kot leto pred tem.

Slika 23: Po močni rasti v letu 2026 se bo rast investicij umirila



Slika 24: Cene v gradbeništvu naraščajo



2.1.3

Končna potrošnja gospodinjstev in države

Rast zasebne potrošnje¹² se bo letos okrepila in bo 2,9-odstotna. Gospodinjstva so v prvi polovici leta potrošnjo medletno povečala za 3,1 %, več so trošila za nakupe osebnih avtomobilov¹³ in ostala neživila (predvsem pohištvo in gospodinske naprave) ter turistične storitve doma in v tujini¹⁴, manj pa za živila, pijačo in tobake izdelke. Rast zasebne potrošnje se bo v drugi polovici leta nadaljevala in bo še naprej podprta z razmeroma visoko ravno zaposlenosti in pospešeno rastjo plač ter optimizmom potrošnikov.¹⁵ Ocenjujemo pa, da bo ob tem visoka ostala tudi nagnjenost k varčevanju, ki se je leta 2025, po zmanjšanju leta 2024, povečala (po naši oceni je bila lani stopnja varčevanja 15-odstotna). Večji obseg trošenja gospodinjstev bo ugodno vplival na rast dodane vrednosti v storitvah, povezanih s turizmom in preživljanjem prostega časa (gostinske, namestitvene, kulturne, razvedrilne, osebne in športne storitve), ki jo bo spodbujala tudi nadaljnja rast obiska tujih turistov, saj število njihovih prenočitev po lanskem rekordu v prvih sedmih mesecih letošnjega leta še narašča. Rast dodane vrednosti za letos pričakujemo tudi v trgovini.

V naslednjih dveh letih se bo rast zasebne potrošnje nekoliko umirila. Leta 2027 se bo trošenje gospodinjstev povečalo za 2,7 %, leta 2028 pa za 2,6 %. Rast bo še naprej sledila rasti dohodkov, ki bo nekoliko nižja kot letos (glej poglavji o

¹² Potrošnja gospodinjstev in NPISG.

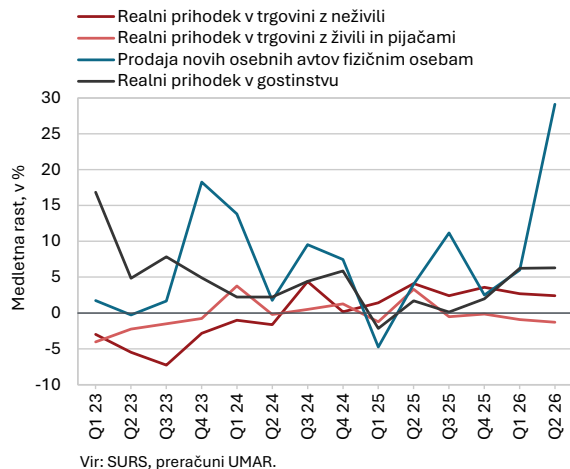
¹³ Število prodanih novih avtov fizičnim osebam je bilo v prvih šestih mesecih medletno večje za 17 %, od tega v drugem četrtletju za 29 %. Močno se je povečala prodaja električnih avtov, tako da se je njihov delež v skupnem številu prodanih novih avtov (fizičnim in pravnim osebam) v drugem četrtletju podvojil na 20 %.

¹⁴ Število prenočitev domačih gostov v Sloveniji je bilo v prvi polovici leta medletno večje za 3 %, turistično trošenje zunaj Slovenije pa nominalno večje za 6 %.

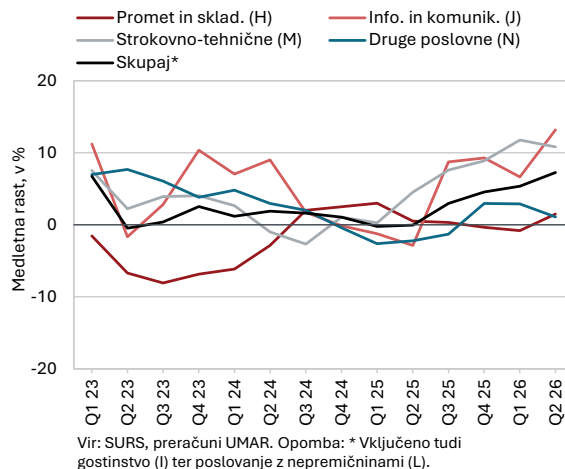
¹⁵ Kazalnik zaupanja potrošnikov se je po precejšnjem zmanjšanju v aprilu v naslednjih mesecih izboljševal in bil julija najvišji po poletju leta 2021. Avgusta se je sicer vrednost kazalnika pod vplivom napovedanih podražitev (predvsem hrane) ob vročinskih valovih in suši nekoliko znižala, a je ostala medletno višja in nad dolgoletnim povprečjem.

zaposlenosti in plačah), na kupno moč pa bo ugodno vplivalo predvideno umirjanje rasti cen. Rast trošenja se bo odrazila v rasti prodaje v trgovini, gostinstvu in kulturnih, razvedrilnih, osebnih ter športnih storitvah, na kar bo poleg potrošnje domačega prebivalstva vplivala tudi nadaljnja rast obiska tujih turistov.

Slika 25: Gospodinjstva so v prvi polovici leta več trošila za nakupe novih avtov, ostalih neživil in turistične storitve



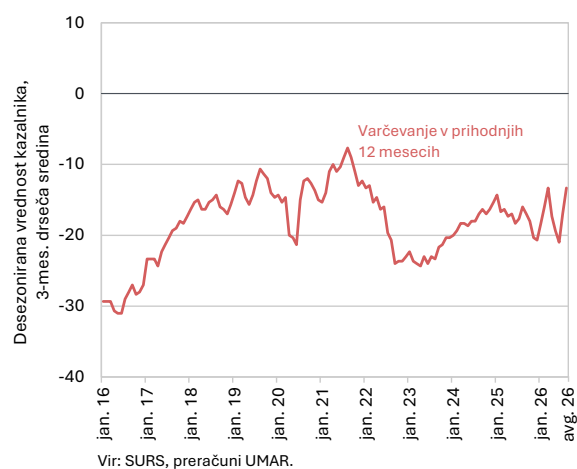
Slika 26: Skupni realni prihodek tržnih storitev je bil v prvi polovici leta medletno večji



Slika 27: Razpoloženje potrošnikov se je po aprilu izboljševalo ...



Slika 28: ... pričakovanja glede prihodnjega varčevanja so ostala visoka



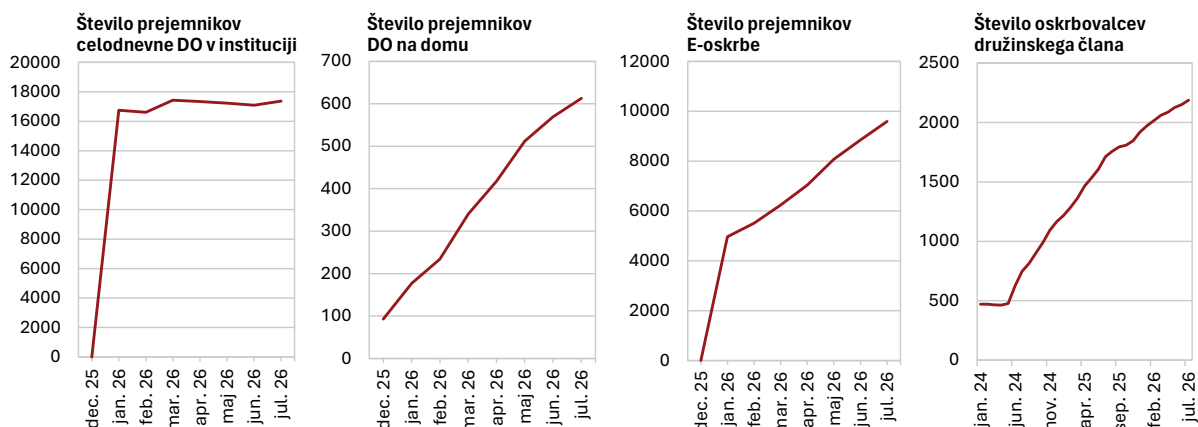
Rast državne potrošnje se letos krepi. V prvem polletju 2026 je bila 5,4-odstotna, višjo rast kot lani (3,2 %) pričakujemo tudi v celem letu (4,7 %). Med najpomembnejšimi dejavniki višje rasti je polna uveljavitev Zakona o dolgotrajni oskrbi, zlasti celoletno izvajanje dolgotrajne oskrbe v institucijah¹⁶, postopoma pa se povečuje tudi število upravičencev do drugih storitev (oskrba na domu,

¹⁶ Storitve je bila uvedena s 1. 12. 2025, finančne posledice pa bodo večinoma nastale v letu 2026. Do decembra lani je strošek socialnega dela dolgotrajne oskrbe v institucijah bremenil uporabnike (zasebna potrošnja), v novem sistemu pa ti še vedno plačujejo stroške prehrane in bivanja, oskrba pa se financira iz prispevka za dolgotrajno oskrbo (uvedenega 1. 7. 2025). Skladno z oceno MDDSZ smo upoštevali, da bodo izdatki za DO v institucijah letos znašali 345 mio EUR.

e-oskrba, storitve za krepitev in ohranjanje samostojnosti)¹⁷. Tudi letos narašča zaposlenost v sektorju država (1,5 %), pri čemer ocenjujemo, da je rast največja v zdravstvu in socialnem varstvu. Na rast državne potrošnje vpliva tudi gibanje tržnih in netržnih prodaj različnih enot sektorja država (javni zavodi, TEŠ ipd.), kjer pa je rast letos nižja¹⁸.

V naslednjih dveh letih se bo rast državne potrošnje umirila (na 2,5 % oziroma 2,0 %). Financiranje dolgotrajne oskrbe v institucijah iz javnih virov je dvignilo raven državne potrošnje (in znižalo zasebno potrošnjo) v letu 2026. V naslednjih letih se bo rast v tem delu umirila, predvidevamo pa nadaljnje postopno povečevanje števila upravičencev, zlasti do drugih storitev dolgotrajne oskrbe, kar bo odvisno tudi od razpoložljivosti kadrov (oskrba na domu, storitve za krepitev in ohranjanje samostojnosti). Nižjo rast kot v letu 2026 pričakujemo tudi pri izdatkih za blago in storitve. Za sektor država smo v teh letih predvideli približno 1,3-odstotno letno rast zaposlenosti, pri čemer bo pomemben del rasti še naprej izhajal iz zdravstva in socialnega varstva¹⁹.

Slika 29: Po začetku financiranja socialnega dela dolgotrajne oskrbe v institucijah iz javnih virov decembra 2025 se povečuje tudi število prejemnikov ostalih storitev DO



Vir: IRSSV za DO v instituciji in na domu; MDDSZ za e-oskrbo in oskrbovalca družinskega člana (desno). Opombe: Podatki se zbirajo na zadnji dan v mesecu. Za DO v instituciji podatkov niso poročali vsi izvajalci: za januar 2026 manjkajo podatki za 11 izvajalcev, za februar za 13, za marec za 7 ter za april in maj za enega izvajalca; od junija dalje so podatki popolni. Za DO na domu podatki niso popolni za vse mesece: za december 2025 manjkajo podatki za 8 občin, za januar 2026 za 7 občin, za februar za dve občini, za marec in april so popolni, za maj manjkajo za 23 enot/občin, za junij in julij pa so podatki spet popolni.

¹⁷ Krepijo se tudi izdatki za denarni prejemek, ki pa ni vključen v državno potrošnjo, temveč predstavlja transfer gospodinjstvom.

¹⁸ Tržne in netržne prodaje predstavljajo odbitno kategorijo državne potrošnje, ob letošnji nižji rasti teh prihodkov kot lani je zato rast državne potrošnje letos višja.

¹⁹ Izvajalci dolgotrajne oskrbe na domu so lahko tudi javni zavodi v zdravstvu.

2.2

Zaposlenost in brezposelnost

Skupna zaposlenost²⁰ se je po lanski stagnaciji v prvi polovici letošnjega leta nekoliko povečala in bila medletno višja za 0,3 %. K rasti je prispevalo nadaljnje povečevanje zaposlenosti v dejavnostih javnih storitev, zlasti v zdravstvu in socialnem varstvu ter izobraževanju; glede na obliko zaposlitve se je najbolj povečalo število samozaposlenih. V dejavnostih zasebnega sektorja se je zaposlenost še naprej zmanjševala, vendar počasneje kot ob koncu lanskega leta. Največji upad je bil v predelovalnih dejavnostih, gradbeništvu in nekaterih tržnih storitvah, številna podjetja pa še naprej poročajo o pomanjkanju delovne sile, ki je po naši oceni zaradi demografskih gibanj pretežno strukturno.^{21, 22} Tuji državljani ostajajo glavni vir rasti zaposlenosti. Njihov delež med vsemi delovno aktivnimi je junija znašal 16,5 %, njihovo število pa je bilo za 51,4 % večje kot leta 2019.²³ Število registriranih brezposelnih se letos še naprej zmanjšuje, vendar počasneje kot v preteklih letih. Konec avgusta je bilo registriranih 43.231 brezposelnih, kar je 2,4 % manj kot leto prej.

Zaposlenost bo letos nekoliko višja kot lani (0,3 %), v prihodnjih dveh letih pa bo zaradi omejene ponudbe delovne sile stagnirala na visoki ravni; brezposelnost bo ostala nizka. Zaposlenost v javnih storitvah se bo letos še povečala, v dejavnostih zasebnega sektorja pa bo ostala nižja kot lani. V prihodnjih dveh letih bo skupna zaposlenost večinoma stagnirala, zaposlovanje tujih državljanov bo še naprej blažilo upad števila delovno aktivnih državljanov Slovenije.²⁴ Število registriranih brezposelnih bo letos v povprečju ostalo podobno kot lani (okoli 45 tisoč), v prihodnjih dveh letih pa se bo še nekoliko zmanjšalo na zgodovinsko nizko raven. To je povezano predvsem z demografskimi

²⁰ Skupna zaposlenost po Statistiki nacionalnih računov vključuje zaposlene in samozaposlene osebe.

²¹ Od leta 2012 se zmanjšuje število delovno sposobnih prebivalcev (starih 20–64 let), saj je odliv generacij v upokožitev večji od priliva mlajših generacij na trg dela. Do leta 2025 se je njihovo število zmanjšalo za okoli 81 tisoč.

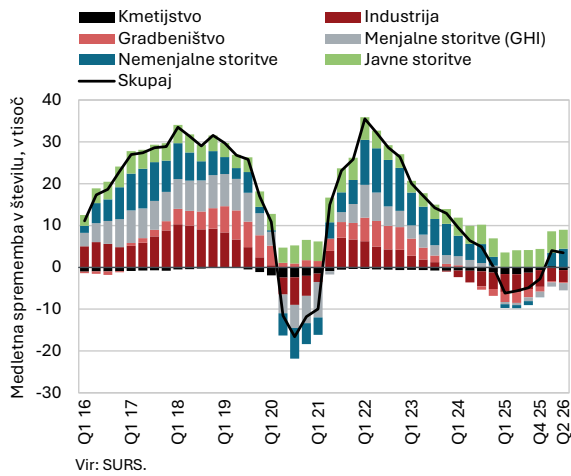
²² Analiza »shift-share« kaže, da se je med letoma 2019 in 2025 stopnja aktivnosti prebivalstva v starosti 20–64 let zvišala za 1,25 o. t., pri čemer je pozitiven učinek višjih stopenj aktivnosti znotraj starostnih skupin (+2,2 o. t.) več kot odtehtal negativni učinek sprememb starostne sestave prebivalstva. Dekompozicija je narejena po vzoru IMF (2017), pri čemer se sprememba agregatne stopnje aktivnosti razdeli na prispevke sprememb stopenj aktivnosti znotraj posameznih starostnih skupin in sprememb njihovih deležev v prebivalstvu. Tako kot v prikazu IMF je interakcijski člen vključen v demografsko komponento. Primerljivi razčlenitvi po starostnih skupinah sta predstavljeni tudi v analizah ECB (2020) in OECD (2025). Na dolgotrajne strukturne pritiske kaže tudi kazalnik razmerja med številom prostih delovnih mest (povpraševanje) in številom brezposelnih oseb (ponudba). Sezonsko prilagojena serija je na ciklični in strukturni (dolgoročni trendni) del razdeljena na podlagi Christiano-Fitzgeraldovega filtra s predpostavkami: i) cikel dolžine 1,5 do 8 let, ii) nestacionarna serija, iii) odstranjen linearni trend pred filtriranjem in iv) dolžina serije 2008Q1–2026Q2. Za več glej OECD (2024).

²³ Tuji delavci se zaposlujejo predvsem v delovno intenzivnih dejavnostih, kot so gradbeništvo, gostinstvo in promet s skladiščenjem, ter v zdravstvu in socialnem varstvu. Po podatkih SRDAP je bilo število tujih delavcev junija medletno večje za 2,7 %, državljanov Slovenije pa manjše za 0,6 %.

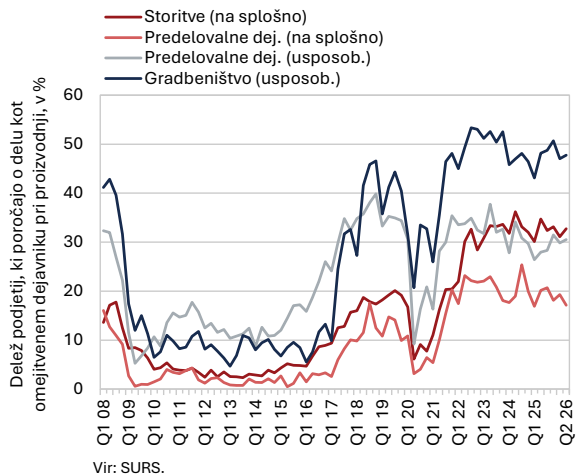
²⁴ Neugodni demografski pritiski se bodo v prihodnje nadaljevali. Po projekcijah prebivalstva EUROPOP2025, ki so ena od podlag za jesensko napoved, naj bi se v naslednjih petih letih število delovno sposobnih prebivalcev, starih 20–64 let, zmanjšalo za okoli 22 tisoč, število starejših od 65 let pa se bo povečalo za 50 tisoč.

spremembami in povečanim prehodom iz brezposelnosti v neaktivnost oziroma upokojitev.²⁵

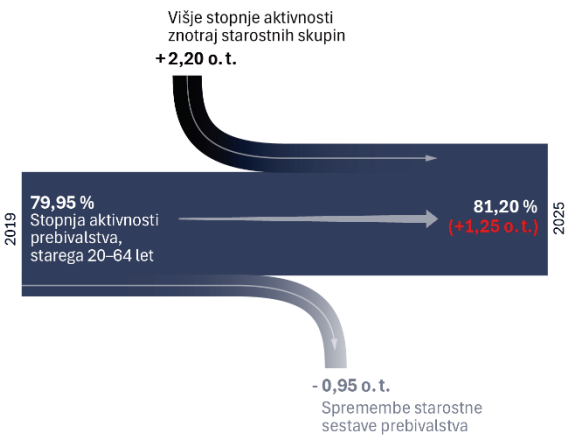
Slika 30: Zaposlenost se je v prvi polovici leta 2026 zmanjšala zlasti v delovno intenzivnih storitvenih dejavnostih, predelovalnih dejavnostih in gradbeništvu



Slika 31: Relativno velik delež podjetij iz različnih dejavnosti še naprej poroča o negativnem vplivu pomanjkanja kadra na poslovanje

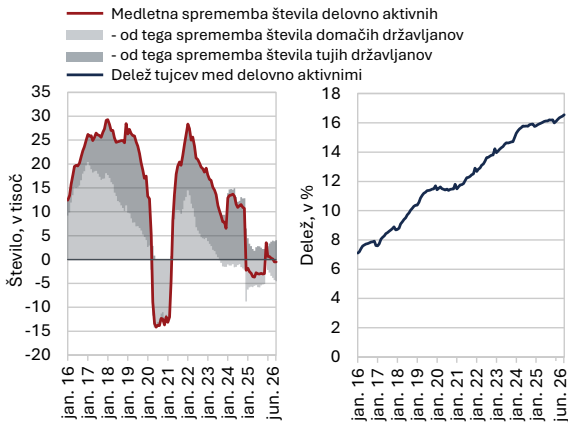


Slika 32: Dekompozicija spremembe v stopnji aktivnosti kaže na močan pozitivni učinek višje stopnje aktivnosti in negativni učinek sprememb v obsegu in starostni sestavi prebivalstva (gl. op. 22)



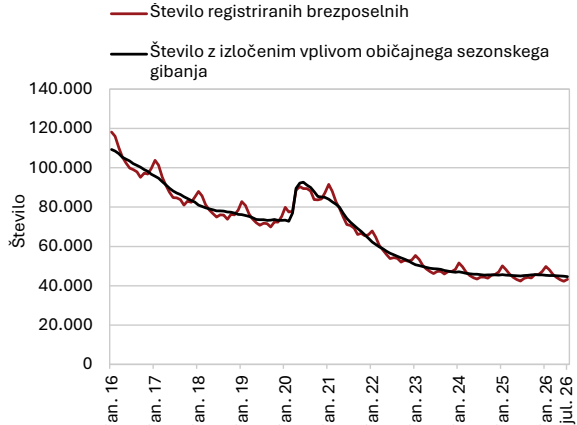
²⁵ Demografski pritiski vplivajo tudi na zmanjševanje števila brezposelnih. Po anketnih podatkih raziskovanja Aktivno in neaktivno prebivalstvo se delež brezposelnih, ki preidejo v neaktivnost, od leta 2013 postopoma povečuje. Od leta 2021 tudi neprekinjeno presega delež brezposelnih, ki preidejo v delovno aktivnost. V letu 2025 je povprečni četrtletni delež brezposelnih oseb, ki so prešle v delovno aktivnost, znašal 25 %, delež brezposelnih oseb, ki so prešle v neaktivnost, pa 35 % (preostale brezposelne osebe so ostale v brezposelnosti).

Slika 33: Delež tujih delavcev med delovno aktivnimi še naprej narašča



Vir: SURS. Opomba: Skok in padec v spremembi števila tujih delovno aktivnih v letu 2024 je posledica metodološke spremembe v viru podatkov.

Slika 34: Upadanje števila brezposelnih se je od začetka leta 2023 vidno upočasnilo



Vir: ZRSZ, preračuni UMAR.

Tabela 5: Napoved zaposlenosti in brezposelnosti

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

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

2.3

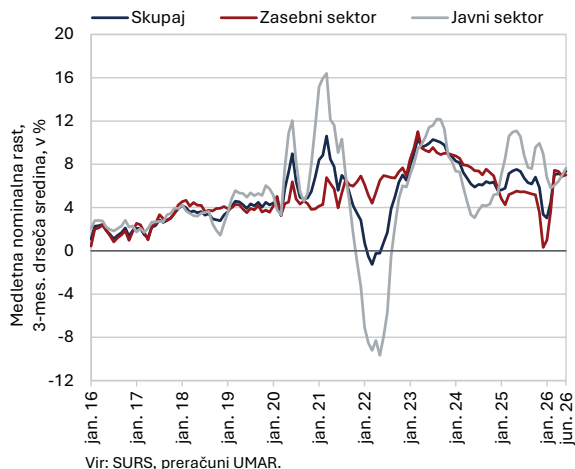
Plače

Nominalna rast povprečne bruto plače je v prvi polovici letošnjega leta ostala visoka (7,2 %); podobna je bila v zasebnem (7,2 %) in javnem sektorju (6,9 %). V zasebnem sektorju so jo med drugim spodbujali okrepljena gospodarska aktivnost, nadaljnje pomanjkanje delovne sile v nekaterih dejavnostih in 16-odstotni dvig minimalne plače v začetku leta. Rast plač je bila najvišja v delovno intenzivnih dejavnostih, zlasti v gradbeništvu, predelovalnih dejavnostih, nastanitvenih in gostinskih dejavnostih ter drugih raznovrstnih poslovnih dejavnostih; za te dejavnosti je poleg pomanjkanja delovne sile značilen tudi nadpovprečen delež prejemnikov minimalne plače. V javnem sektorju je bila visoka rast plač povezana z nadaljevanjem izplačil v okviru plačne reforme in

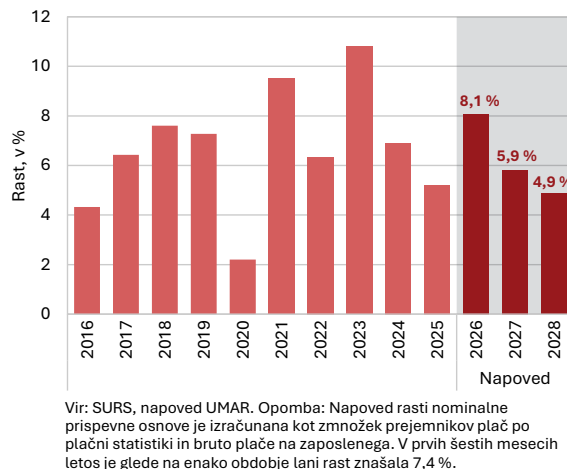
kolektivnih pogodb.²⁶ Realno je bila skupna povprečna bruto plača višja za 4,1 %, v zasebnem sektorju za 4,1 %, v javnem pa za 3,8 %.

Nominalna rast povprečne bruto plače bo letos (7,9 %; v javnem sektorju 8,3 %, v zasebnem 7,5 %) višja kot lani, v prihodnjih letih pa se bo postopno umirjala, pri čemer bo realna rast še vedno presegala dolgoletna povprečja. V javnem sektorju bodo rast tudi letos podpirala izplačila v okviru plačne reforme in kolektivnih pogodb, njihov vpliv pa se bo v prihodnjih letih postopno zmanjševal.²⁷ V zasebnem sektorju bo rast letos precej višja kot lani. Poleg metodološkega vpliva zaradi lanske uvedbe zimskega regresa²⁸ se bo okrepila tudi zaradi višje rasti gospodarske aktivnosti, pritiskov s trga dela, učinka višjih plač v javnem sektorju na plačna pričakovanja in pogajanja v zasebnem sektorju ter učinka dviga minimalne plače.²⁹ V prihodnjih letih naj bi se ob prizadevanjih podjetij za ohranjanje konkurenčnosti postopno umirila.

Slika 35: Nominalna rast plač je v prvi polovici 2026 ostala visoka



Slika 36: Napoved rasti nominalne prispevne osnove



²⁶ Aprila letos so se osnovne plače uskladile za del inflacije, junija pa je bila izplačana tretja tranša v okviru odprave plačnih nesorazmerij. Hkrati so se v celotnem obdobju od začetka reforme povečala tudi druga izplačila, ki so povezana z novimi mehanizmi za večjo fleksibilnost in nagrajevanje, kot so možnost uvrstitve javnega uslužbenca v višji plačni razred, pospešenega napredovanja, spregleda izobrazbe, premestitve na višje vrednoteno delovno mesto, višjih prejemkov iz naslova pedagoške in učne obveznosti in višjih izplačil za delovno uspešnost.

²⁷ Zakon (ZSTSPJS, 2024) predvideva postopno prehajanje javnih uslužbencev in funkcionarjev na višjo raven plač do leta 2028.

²⁸ Obseg izrednih izplačil na podlagi poslovne uspešnosti je bil novembra in decembra 2025 medletno manjši za več kot polovico, kar je močno znižalo povprečno bruto plačo v teh mesecih in vplivalo tudi na nižjo letno rast. Zmanjšanje izrednih izplačil je povezano s tem, da so podjetja del sredstev, ki bi jih sicer namenila za izplačila na podlagi poslovne uspešnosti, preusmerila v manj obdavljen zimski regres. Ker se ta po metodologiji ne šteje v statistiko bruto plač, temveč le v skupna sredstva za zaposlene, je takšna sprememba v strukturi izplačil dodatno znižala izmerjeno medletno rast bruto plač.

²⁹ Minimalna bruto plača se je januarja 2026 zvišala za 16 %, kar je največ po letu 2010. Po naši oceni bi lahko ta dvig k letni rasti povprečne plače prispeval okoli 1,5 o. t. (*ceteris paribus*, brez učinkov prelivanja), po oceni BS (2026b) pa med 1,4 in 2,0 o. t. V praksi je lahko ta učinek 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 za malico in prevoz). Več o vplivu minimalne plače na ostale plače v Perko in Rogan (2025) in v BS (2026b).

Tabela 6: Napovedi rasti povprečne plače na zaposlenega

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

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

2.4

Inflacija

Inflacija je letos začela naraščati, predvsem zaradi dražjih energentov po začetku vojne na Bližnjem vzhodu, pa tudi višjih cen storitev. Rast cen življenjskih potrebščin je sredi leta presegala 3 %, do avgusta pa se je upočasnila na 3,0 %. Prispevek cen energentov je bil avgusta po naši oceni 0,7 o. t. večji kot februarja. Predvsem zaradi višjih cen naftnih derivatov je bila inflacija v zadnjih mesecih za približno 0,9 o. t. višja od pomladanskih pričakovanj. Medletna rast cen energentov pa je letos razmeroma volatilna: poleg dinamike cen naftnih derivatov³⁰ je na volatilnost precej vplivala tudi visoka lanska osnova, povezana z iztekom ukrepa za blaženje visokih cen energentov ob prehodu na nov sistem obračunavanja omrežnine³¹. Še večjo rast cen energentov in njihova nihanja so blažili naslednji ukrepi: (i) nižje trošarine na naftne derivate, (ii) oprostitev plačila nekaterih prispevkov za določeno obdobje³² ter (iii) podaljšanje regulacije cen naftnih derivatov na bencinskih servisih zunaj avtocest in hitrih cest za pol leta (ob hkratnem povečanju najvišje dovoljene marže). Ti ukrepi so po naši oceni inflacijo znižali za 0,7 o. t. Sicer k medletni inflaciji ob visoki rasti plač, pomanjkanju delovne sile in močnem povpraševanju v nekaterih dejavnostih še naprej pomembno prispevajo cene storitev (1,5 o. t. avgusta). Njihova rast se je v zadnjih mesecih ob nekoliko izrazitejših sezonskih dejavnikih (zlasti pri počitnicah v paketu³³) še okrepila (na 4,3 %). Avgusta pa se je zaradi višjih cen naftnih derivatov ponovno okrepil prispevek cen energentov (1,5 o. t.), ki so bili medletno dražji za 14,0 %. Cene hrane, ki so lani pomembno prispevale k inflaciji, so bile avgusta medletno nižje za 1,3 %. Cenejše kot pred letom je bilo avgusta trajno blago (– 1,0 %), poltrajno pa je bilo dražje za 0,3 %.

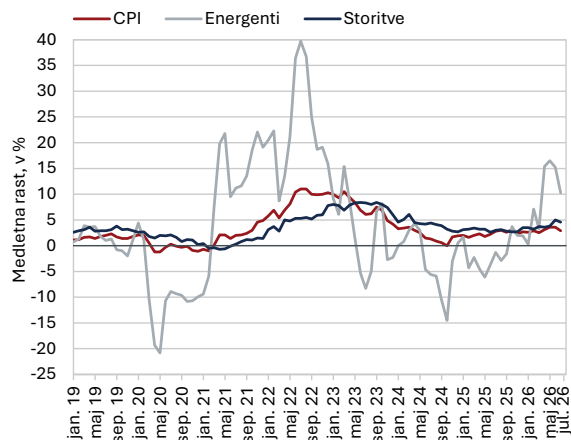
³⁰Od izbruha vojne na Bližnjem vzhodu so se mesečne spremembe cen naftnih derivatov gibale med približno –3 % in 20 %.

³¹Julija lani sta bila prispevka za OVE in SPTE ponovno uvedena v celoti.

³²Oprostitev plačila okoljske dajatve za emisije CO₂ in prispevka za energetska učinkovitost (URE) od 28. julija do 28. septembra 2026.

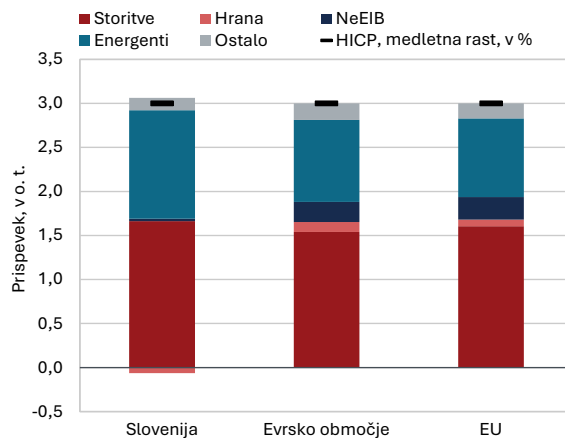
³³Rast cen počitnic v paketu ter gostinskih in nastanitvenih storitev je avgusta prispevala skoraj polovico k storitveni inflaciji.

Slika 37: Inflacija se je leta 2026 zvišala, k čemur so pomembno prispevale višje cene energentov in tudi storitev



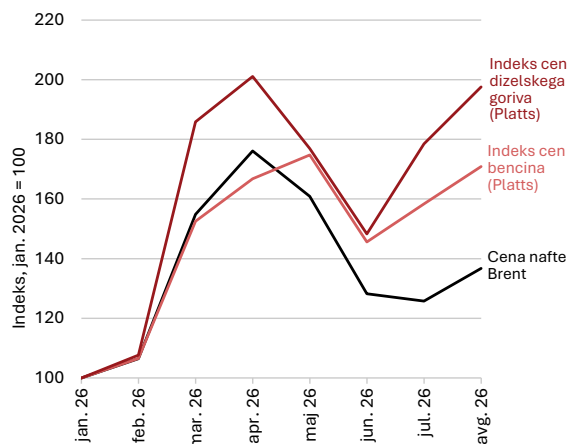
Vir: SURS.

Slika 38: K letni inflaciji v Sloveniji, evrskem območju in EU največ prispevajo cene storitev in energentov (julij 2026)



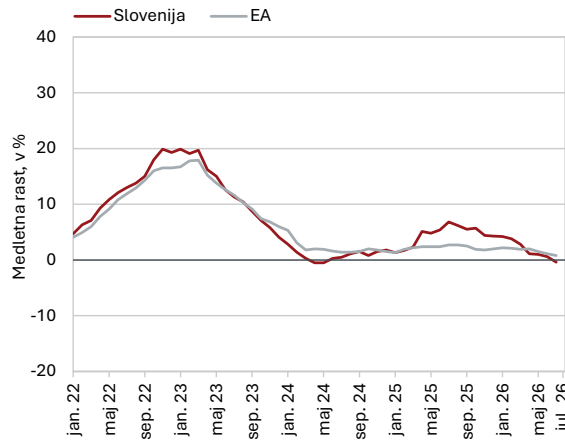
Vir: Eurostat, preračuni UMAR.

Slika 39: Rast cen naftnih derivatov na mediteranski borzi je po izbruhu konflikta na Bližnjem vzhodu močno preseгла rast cen surove nafte Brent



Vir: EIA, S&P Global.

Slika 40: Rast cen hrane se v Sloveniji po lanskem večjem pospešku umirja hitreje kot v evrskem območju



Vir: Eurostat.

Inflacija bo letos višja kot lani in višja od pomladanske napovedi: k temu bodo prispevale višje cene energentov in storitev, proti koncu leta pričakujemo tudi ponovno rast cen hrane. Predvsem visoke cene naftnih derivatov na mediteranski borzi³⁴ bodo še naprej vplivale na povečan prispevek cen energentov k inflaciji, pri čemer smo upoštevali nadaljnje izvajanje ukrepov za blaženje visokih cen naftnih derivatov³⁵. Na rast cen energentov bo vplivalo tudi postopno naraščanje tarifne postavke omrežnine ob uvedbi novega sistema obračunavanja omrežnine za

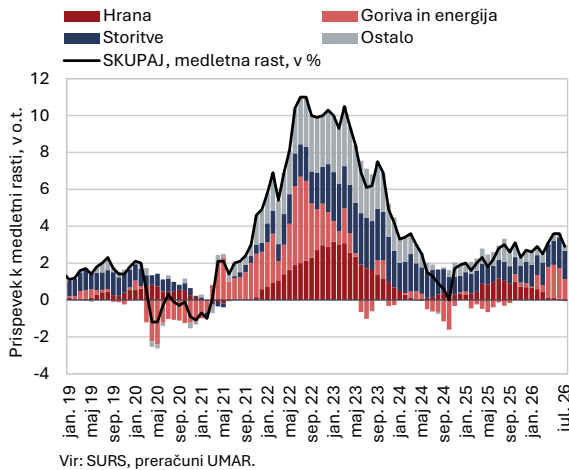
³⁴ Na maloprodajne cene naftnih derivatov neposredno vplivajo cene naftnih derivatov na mediteranski borzi, ki letos zaradi naraščajočih rafinerijskih marž rastejo bistveno hitreje od cene surove nafte Brent. Cene bencina na mediteranski borzi so bile konec avgusta 2026 za približno 68 %, cene dizla pa za približno 95 % višje kot konec februarja. Cena nafte Brent se je v istem obdobju povišala za okoli 30 %.

³⁵ Poleg veljavnih ukrepov bi se manevrski prostor za blaženje cen energentov povečal z odobritvijo prošnje za dodatno znižanje minimalnih trošarin, ki jo je Vlada Evropski komisiji poslala avgusta 2026.

električno energijo.³⁶ Rast cen storitev bo ob nadaljnji razmeroma visoki rasti plač ostala povišana, zlasti v dejavnostih, v katerih so plačni pritiski zaradi pomanjkanja delovne sile še izrazitejši, povpraševanje pa ostaja razmeroma visoko. Ob višjih cenah energentov in neugodnih vremenskih razmerah pričakujemo tudi višjo rast cen hrane, zlasti nepredelane, kjer se spremembe pogojev pridelave hitreje prenašajo v končne cene. Rast cen neenergetskega industrijskega blaga bo ostala razmeroma nizka.

V prihodnjih dveh letih ob odsotnosti novih zunanjih šokov pričakujemo umirjanje inflacije. Leta 2027 se bo rast cen življenjskih potrebščin predvidoma nekoliko umirila, na njeno gibanje pa bodo še vplivali letošnji stroškovni pritiski, zlasti pri cenah nekaterih energentov (električne energije in plina) ter hrane, pri kateri pričakujemo hitrejšo rast cen predelanih živil, saj se spremembe cen kmetijskih surovin, energentov in drugih vhodnih stroškov v končne cene živil prenašajo z daljšim zamikom. Ob nadaljnji rasti dohodkov in povpraševanja bo povišana ostala tudi rast cen storitev. Osnovna inflacija bo zato v obdobju napovedi ostala nekoliko nad 2 %.

Slika 41: Medletne rasti cen hrane so se po avgustu 2025 postopno umirjale



Slika 42: Inflacija se bo letos pospešila, v prihodnjih letih pričakujemo postopno približevanje inflacijskemu cilju ECB

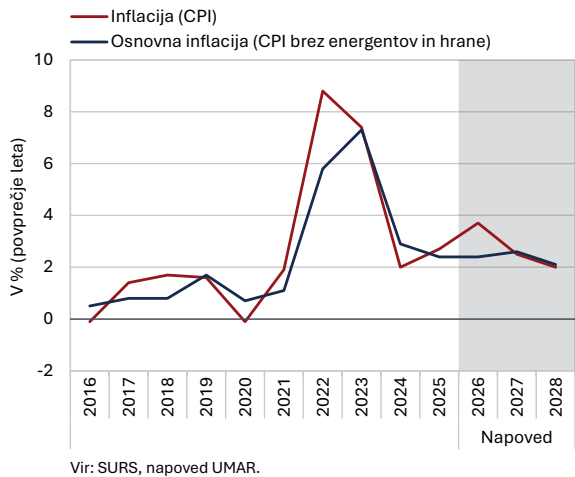


Tabela 7: Napoved inflacije

V %	2025	2026		2027		2028	
		marec 2026	september 2026	marec 2026	september 2026	marec 2026	september 2026
Inflacija – dec./dec.	2,7	2,6	3,7	2,3	2,5	2,1	2,0
Inflacija – povprečje leta	2,4	2,5	3,1	2,2	2,7	2,1	2,1

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

³⁶ Akt o metodologiji za obračunavanje omrežnine za elektrooperaterje (Agencija za energijo, 2025) je uvedel prehodno obdobje do leta 2028, ko se bo začela uporabljati polna tarifna postavka za moč v časovnem bloku 1. Za gospodinjске odjemalce se bo tarifna postavka novembra 2026 povišala s 50 na 70 % objavljene vrednosti in novembra 2027 na 90 %.

2.5 Tekoči račun plačilne bilance

V prvi polovici leta je bil presežek tekočega računa plačilne bilance nekoliko manjši kot v enakem obdobju lani (za 0,3 mrd EUR), zaradi poslabšanja blagovnega salda pa bo letos precej nižji kot lani (2,4 % BDP; lani 4,1 % BDP). Blagovni saldo se je že v prvi polovici leta znižal za 337 mio EUR, predvsem zaradi višje realne rasti uvoza blaga od izvoza, v manjši meri pa tudi zaradi poslabšanja pogojev menjave. Ti dejavniki bodo vplivali na blagovni saldo tudi v nadaljevanju leta. V celem letu se bo po naši oceni znižal za 1.042 mio EUR, od tega za 519 mio EUR zaradi količinskih gibanj in za 524 mio EUR zaradi poslabšanja pogojev menjave. Ti se bodo prvič po letu 2022 poslabšali zaradi hitrejše rasti uvoznih cen (4,0 %) od izvoznih (2,9 %), kar je posledica naraščajočih cen energentov in drugih primarnih surovin ter industrijskih proizvodov. Storitveni presežek se bo letos povečal predvsem zaradi večjega presežka v menjavi zavarovalniških in transportnih storitev, kar nakazujejo že gibanja v prvi polovici leta. Primanjkljaj primarnih dohodkov je bil v prvi polovici leta medletno nižji predvsem zaradi manjših neto odlivov dohodkov od lastniškega kapitala neposrednih naložb, primanjkljaj sekundarnih dohodkov pa je ostal na podobni ravni; v celem letu pričakujemo, da bosta oba primanjkljaja nekoliko višja.

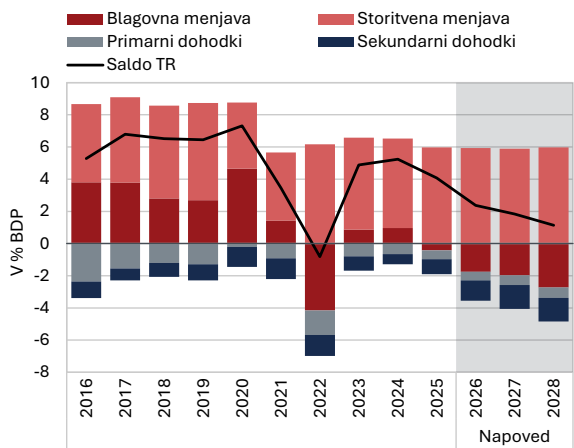
Presežek tekočega računa plačilne bilance se bo v obdobju 2027–2028 nadalje znižal. Podobno kot letos bo k temu prispeval primanjkljaj v blagovni menjavi, ki se bo v obeh letih ob nižji realni rasti izvoza od uvoza in približno nespremenjenih pogojih menjave še nekoliko poglobil. Storitveni presežek se bo še povečal, pričakujemo rast vseh segmentov storitvene menjave, zlasti transporta. Primanjkljaja v bilancah primarnih in sekundarnih dohodkov se bosta v obdobju 2027–2028 povečevala. Zaradi povečanega zadolževanja z izdajo obveznic bodo postopno višja plačila obresti države, presežek dohodkov od dela pa bo ob nadaljnji rasti zaposlovanja tujih državljanov nižji. Primanjkljaj sekundarnih dohodkov se bo povečeval zlasti zaradi nižjih prejemkov iz proračuna EU ter višjih plačil v proračun EU iz naslova bruto nacionalnega dohodka in davka na dodano vrednost.

Tabela 8: Napoved tekočega računa plačilne bilance – plačilnobilančna statistika

	2025	2026		2027		2028	
		marec 2026	september 2026	marec 2026	september 2026	marec 2026	september 2026
Tekoči račun, v mio EUR	2.901	1.693	1.811	1.487	1.488	968	963
Tekoči račun, delež v primerjavi z BDP, v %	4,1	2,3	2,4	1,9	1,8	1,2	1,1

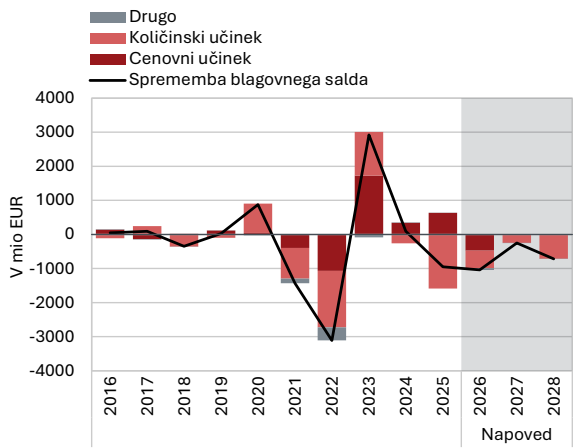
Vir: za leto 2025 BS (2026a), za obdobje 2026–2028 napoved UMAR. Opomba: Junija 2026 je bila opravljena revizija podatkov za obdobje 2020–2025, s katero se je presežek tekočega računa skupno povečal za 1 mrd EUR, od tega v letu 2025 za 409 mio EUR.

Slika 43: Presežek tekočega računa se bo v obdobju napovedi nadalje zmanjševal zaradi zviševanja primanjkljaja v blagovni menjavi, ...



Vir: BS, preračuni in napoved UMAR.

Slika 44: ... 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 Jesenske napovedi spremljajo velika, pretežno negativna tveganja iz mednarodnega okolja, povezana predvsem z nadaljnjim potekom vojne na Bližnjem vzhodu in razmerami na svetovnih energetskih trgih. Pomemben vir negotovosti ostajajo tudi trgovinske napetosti in razmere na finančnih trgih. Dodatna tveganja izhajajo iz morebitnih izrazitejših vplivov podnebnih sprememb, zlasti na cene hrane, ter večjih popravkov vrednosti naložb, povezanih z umetno inteligenco. Nekatera tveganja izvirajo tudi iz domačega gospodarskega okolja.

Geopolitična in energetska tveganja ostajajo največji vir negotovosti. Vojna na Bližnjem vzhodu je že povzročila izrazit negativen ponudbeni šok, ki je najbolj prizadel neto uvoznice energije. Dolgotrajnejše motnje v proizvodnji in izvozu energentov ter drugih ključnih surovin iz Perzijskega zaliva bi lahko povzročile nadaljnjo rast cen nafte, zemeljskega plina, naftnih proizvodov, umetnih gnojil, hrane in prevoza ter okrepile motnje v dobavnih verigah. Daljše zaprtje ali močno omejeno prehajanje Hormuške ožine bi te posledice še poglobilo ter dodatno zavrlo svetovno in evropsko gospodarsko rast. Hkrati bi se povečalo tveganje prelivanja višjih cen energentov v osnovno inflacijo, rast plač in inflacijska pričakovanja, kar bi lahko vodilo do zaostrovanja denarne politike in s tem še dodatno omejilo rast gospodarske aktivnosti. V Sloveniji bi uresničitev teh tveganj vodila v nižjo rast bruto domačega proizvoda, kot je predvidena v osrednjem scenariju, zlasti izvoza in investicij, okrepili bi se tudi inflacijski pritiski.

Tveganje zaostrovanja trgovinskih napetosti in krepitve konkurenčnih pritiskov iz tretjih držav na evropskem trgu bi lahko dodatno poglobilo strukturne težave evropskega gospodarstva. Gospodarske posledice uvedbe oziroma zvišanja ameriških carin za nekatere naše pomembne trgovinske partnerice so bile doslej manj izrazite od prvotnih pričakovanj, med drugim zaradi prilagoditev trgovinskih tokov in predhodnega ustvarjanja zalog. Kljub temu ameriška trgovinska politika, ki se vse bolj uporablja tudi kot instrument gospodarske in zunanje politike, ostaja pomemben vir negotovosti. Morebitno zaostrovanje teh omejitev bi lahko dodatno povečalo motnje v dobavnih verigah, zavrlo rast svetovne industrijske proizvodnje in okrepilo cenovne pritiske. Dodatno tveganje za evropsko gospodarstvo je tudi izrazitejše preusmerjanje izvoza držav s presežnimi proizvodnimi zmogljivostmi, predvsem Kitajske, na evropski trg. To bi še povečalo konkurenčne pritiske na evropske proizvajalce, ki se že soočajo z visokimi cenami energije, šibko rastjo produktivnosti in zaostajanjem v nekaterih visokotehnoloških dejavnostih. EU sicer postopoma krepi ukrepe za izboljšanje konkurenčnosti, poenostavitev regulacije, spodbujanje inovacij in poglobljanje enotnega trga, vendar bodo njihovi učinki v veliki meri odvisni od hitrosti in obsega izvajanja teh ukrepov ter sposobnosti držav članic za njihovo učinkovito uresničevanje.

Tveganja na finančnih trgih ostajajo povečana, predvsem zaradi možnosti zaostrovanja geopolitičnih razmer in energetskih šokov ter v povezavi z visokimi javnimi dolgovi, visokimi vrednotenji nekaterih naložb, zlasti tistih, povezanih z umetno inteligenco, ter povečanim obsegom zadolževanja in drugih finančnih vzvodov zunaj bančnega sistema. Razmere na evropskih in svetovnih finančnih trgih bi se lahko hitro in občutno poslabšale, zlasti ob istočasnem uresničenju več navedenih tveganj.

V domačem okolju tveganja ostajajo povezana s pomanjkanjem delovne sile in rastjo stroškov dela. Izrazitejše pomanjkanje delovne sile bi lahko še okrepilo pritiske na rast plač in stroškov dela. Če bi rast plač dalj časa in izraziteje kot v trgovinskih partnericah presegala rast produktivnosti, bi to poslabšalo stroškovno konkurenčnost, kar bi lahko prizadelo zlasti izvozno usmerjene dejavnosti.

Možnosti za višjo gospodarsko rast od predvidene izhajajo predvsem iz umiritve geopolitičnih razmer, večjih učinkov obrambnih in infrastrukturnih izdatkov, močnejšega tehnološkega investicijskega cikla ter uspešnejšega privabljanja visoko izobražene delovne sile. Trajnejša umiritev konfliktov na Bližnjem vzhodu in v Ukrajini bi znižala cene energentov in premije za tveganje ter globalno spodbudila trgovino in zasebne investicije. Gospodarsko rast v EU in Sloveniji bi lahko dodatno spodbudili večji multiplikativni učinki evropskih obrambnih in infrastrukturnih izdatkov, pri čemer pa ob omejenem fiskalnem prostoru večji obrambni izdatki prinašajo tudi tveganje izrivanja drugih razvojnih politik. Možnosti za višjo gospodarsko rast so tudi v obsežnejši uporabi umetne inteligence in okrepljenem vključevanju slovenskih podjetij v tehnološko zahtevnejše verige vrednosti, prav tako poenostavitve in davčne razbremenitve v poslovnem okolju. Uspešnejše privabljanje visoko izobraženih tujih delavcev bi lahko še bolj ublažilo omejitve na trgu dela in podprlo gospodarsko aktivnost. Srednjeročno bi potencialno rast v Sloveniji in EU okrepili tudi učinkovitejše izvajanje reform na področjih raziskav, inovacij, digitalizacije in zelenega prehoda, poglobljanje enotnega evropskega trga ter prilagajanje izobraževalnih, socialnih in zaposlitvenih sistemov demografskim in tehnološkim spremembam.

4 Rast potencialnega BDP

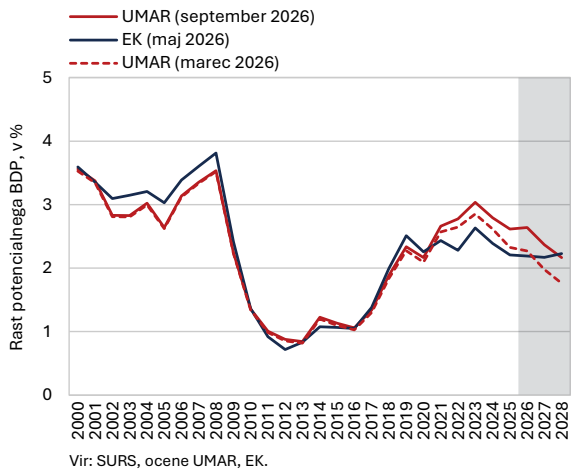
Oceni potencialnega BDP³⁷ in proizvodne vrzeli sta volatilni in izpostavljeni tveganju za poznejše spremembe. Potencialni BDP ni neposredno izmerljiv, ampak ga je treba oceniti, njegove ocene pa se lahko spreminjajo glede na vhodne podatke ali spremembe v uporabljeni metodologiji. Vhodni podatki se pogosto 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 zadnji oceni bo rast potencialnega BDP letos in v prihodnjih dveh letih okoli 2,5-odstotna. Rast potencialnega BDP se je od leta 2012 do leta 2019 postopoma krepila (na 2,3 % leta 2019), v letu 2020 se je prehodno znižala zaradi učinka zdravstvene krize, v obdobju 2021–2023 pa ponovno nekoliko okrepila in v povprečju tega obdobja znašala 2,8 %. Pri tem ocenjujemo, da so bile posledice koronakrize za proizvodne dejavnike ublažene 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 povprečna letna rast potencialnega BDP okoli 2,5-odstotna. Še vedno bo največji prispevek *skupne factorske produktivnosti* (1,3 o. t.), njena rast bo predvidoma podobna kot pred gospodarsko in finančno krizo. Prispevek *kapitala* bo v primerjavi s preteklimi nekaj leti nekoliko višji (v povprečju 0,9 o. t.).³⁸ Prispevek *dela* k potencialni rasti bo v obdobju 2026–2028 znašal zgolj 0,2 o. t., zaradi demografskih sprememb pa se bo še naprej postopno zmanjševal in ob koncu obdobja postal negativen.

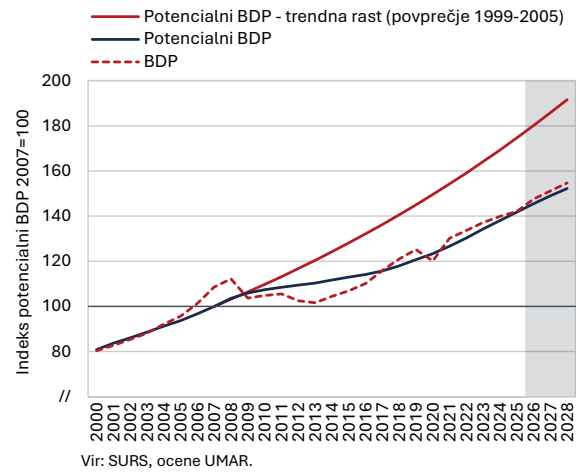
³⁷ Potencialni bruto domači proizvod je makroekonomski indikator, ki kaže, kakšen obseg proizvodnje lahko gospodarstvo doseže, ne da bi tvorilo dodatne inflacijske pritiske (s »pregrevanjem«). Kadar je gospodarstvo (dejanski BDP) nad ravnijo potencialnega BDP, to povzroči naraščanje inflacije (in obratno). 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 factorske produktivnosti*. Metoda se ne razlikuje bistveno od metode, ki jo uporablja EK. Razlike med izračuni potencialnega BDP oziroma 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. Za napoved števila prebivalcev uporabljamo tudi projekcijo prebivalstva EUROPOP2025, s popravkom preteklih podatkov o prebivalcih za prelom v seriji v letih 2007–2008).

³⁸ 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.

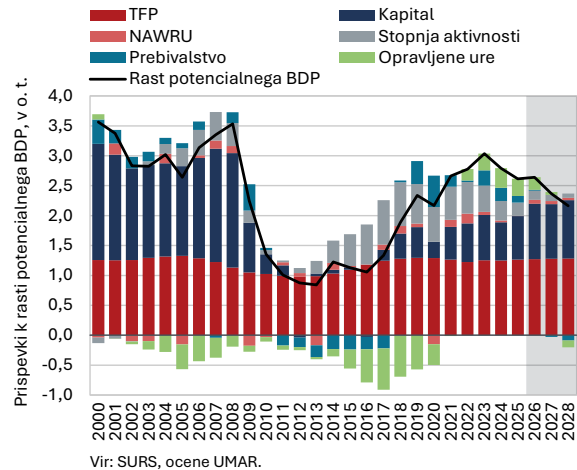
Slika 45: Rast potencialnega BDP, primerjava izračunov UMAR in EK



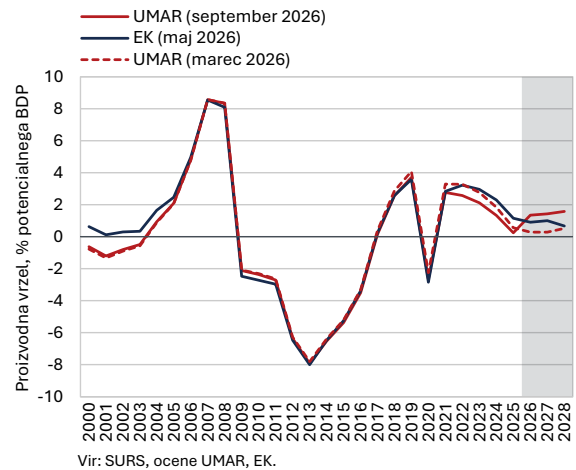
Slika 46: BDP in potencialni BDP



Slika 47: Prispevki posameznih komponent k rasti potencialnega BDP



Slika 48: Proizvodna vrzel, primerjava izračunov UMAR in EK



5 Literatura in viri

- Agencija za energijo. (2025). Akt o spremembah in dopolnitvah Akta o metodologiji za obračunavanje omrežnine za elektrooperaterje. Pridobljeno s <https://www.agencija.si/documents/10926/554036/Predlog-akta/a0b1b89a-c34f-44cb-aa0d-4b83dbc9adb9>
- Barchart. (2026). Energies Futures Prices. Barchart. Pridobljeno s <https://www.barchart.com/futures/energies>
- Bloomberg. (2026). Rates & Bonds [podatkovna baza]. Bloomberg. Pridobljeno s <https://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds>
- BS. (2026a). Podatkovne serije Banke Slovenije [podatkovna baza]. Ljubljana: Banka Slovenije. Pridobljeno s https://px.bsi.si/pxweb/sl/serije_slo/
- BS. (2026b). Pregled makroekonomskih gibanj z napovedmi, junij 2026. Ljubljana: Banka Slovenije. Pridobljeno s <https://www.bsi.si/storage/uploads/763d01f5-9fc6-4b55-848d-8655523fa930/Pregled-makroekonomskih-gibanj-z-napovedmi,-junij-2026.pdf>
- Consensus Economics. (2026a). Consensus Forecasts (August 2026). Consensus Economics Inc.
- Consensus Economics. (2026b). Eastern Europe Consensus Forecasts (August 2026). Consensus Economics Inc.
- ECB. (2020). Drivers of rising labour force participation - the role of pension reforms. Evropska centralna banka.
- ECB. (2026a). ECB Statistical Data Warehouse [podatkovna baza]. Frankfurt: Evropska centralna banka. Pridobljeno s <https://sdw.ecb.europa.eu/>
- ECB. (2026b). Eurosystem staff macroeconomic projections for the euro area, June 2026. Frankfurt: Evropska centralna banka. Pridobljeno s https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/ecb.projections202606_eurosystemstaff~a495110f8d.en.pdf
- 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. (2026). European Economic Forecast, Spring 2026. EK. Pridobljeno s https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/economic-forecasts/spring-2026-economic-forecast-slowdown-growth-energy-shock-drives-inflation_en
- Eurostat. (2026). Eurostat [podatkovna baza]. Luxembourg: Eurostat. Pridobljeno s <https://ec.europa.eu/eurostat/data/database>
- FocusEconomics. (2026a). Consensus Forecast Central & Eastern Europe (June 2026). FocusEconomics S.L.U.
- FocusEconomics. (2026b). Consensus Forecast Euro Area (June 2026). FocusEconomics S.L.U.
- IfW Kiel. (2026a). German Economy in Summer 2026: Modest momentum amid elevated risks. Kiel Institute for the World Economy. Pridobljeno s <https://www.kielinstitut.de/publications/german-economy-in-summer-2026-modest-momentum-amid-elevated-risks-19843/>
- IfW Kiel. (2026b). World Economy in Summer 2026: Iran war still weighs on growth. Kiel Institute for the World Economy. Pridobljeno s <https://www.kielinstitut.de/publications/world-economy-in-summer-2026-iran-war-still-weighs-on-growth-19845/>
- IMF. (2017). World Economic Outlook. International Monetary Fund. Pridobljeno s <https://www.imf.org/-/media/files/publications/weo/2017/october/pdf/main-chapter/c1.pdf>
- IMF. (2026). World Economic Outlook Update, July 2026. IMF. Pridobljeno s <https://www.imf.org/en/publications/weo/issues/2026/07/08/world-economic-outlook-update-july-2026>
- IRSSV. (2026). Prejemniki dolgotrajne oskrbe v instituciji in na domu [interni podatki].
- MDDSZ. (2026). E-oskrba, oskrbovalec družinskega člana [interni podatki].

- MF. (2026). Proračunski skladi. Ljubljana: Ministrstvo za finance. Pridobljeno s <https://www.gov.si/drzavni-organi/ministrstva/ministrstvo-za-finance/o-ministrstvu/direktorat-za-proracun/#e241596>
- OECD. (2024). OECD Economic Outlook 2024. Pariz: Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj. Pridobljeno s https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2024/12/oecd-economic-outlook-volume-2024-issue-2_67bb8fac/d8814e8b-en.pdf
- OECD. (2025). OECD Employment Outlook 2025: Can We Get Through the Demographic Crunch? Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj. Pridobljeno s https://www.oecd.org/en/publications/oecd-employment-outlook-2025_194a947b-en/full-report/component-5.html#figure-d1e1112
- OECD. (2026). OECD Economic Outlook 2026, Volume 1. Pariz: Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj. Pridobljeno s https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-volume-2026-issue-1_2d1956f0-en.html
- 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
- S&P Global. (2026a). HCOB Eurozone Composite PMI. Pridobljeno s <https://www.pmi.spglobal.com/Public/Release/PressReleases>
- S&P Global. (2026b). S&P Global Energy. S&P Global. Pridobljeno s <https://www.spglobal.com/energy/en>
- SURS. (2026). Si-stat [podatkovna baza]. Ljubljana: Statistični urad RS. Pridobljeno s <https://pxweb.stat.si/sistat/sl>
- WIIW. (več let-). wiiw Forecast Report (leta 2014–2026). Dunaj: Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske študije. Pridobljeno s <https://wiiw.ac.at/wiiw-forecast-reports-ps-50.html>
- ZRSZ. (2026). Število registriranih brezposelnih [podatkovna baza]. Zavod RS za zaposlovanje. Pridobljeno s <https://www.ess.gov.si/partnerji/trg-dela/trg-dela-v-stevilkah/registrirana-brezposelnost/>
- 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>

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 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	2,6	2,6	2,0	1,5	3,8	2,5	2,3	2,2	2,2
BDP v mio EUR (tekoče cene)	46.739	52.032	56.902	64.119	67.478	71.171	76.333	80.798	84.768	88.530	92.416
BDP na prebivalca v EUR (tekoče cene in tekoči tečaj)	22.227	24.687	26.975	30.237	31.726	33.380	35.741	37.806	39.649	41.405	43.230
BDP na prebivalca v USD (tekoče cene in tekoči tečaj)	25.388	29.197	28.405	32.695	34.341	37.720	41.519	43.828	45.965	48.001	50.116
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	2,8	1,5	0,4	-0,1	0,3	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	45,3	44,1	43,7	43,2	42,7
Stopnja registrirane brezposelnosti v %	8,7	7,6	5,8	5,0	4,6	4,6	4,6	4,5	4,4	4,4	4,3
Stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili v %	5,0	4,8	4,0	3,7	3,7	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9
Produktivnost dela (BDP na zaposlenega)	-3,4	7,0	-0,2	1,1	1,6	1,6	3,5	2,4	2,4	2,3	2,3
PLAČE											
Bruto plače na zaposlenega - nominalna rast v %	5,8	6,1	2,8	9,7	6,2	5,9	7,9	5,8	4,9	4,3	4,1
Zasebni sektor	4,4	6,1	6,2	9,4	7,0	3,9	7,5	5,2	4,7	4,7	4,4
Javni sektor	7,8	6,5	-2,5	10,3	4,6	9,4	8,3	6,5	4,9	3,4	3,4
Bruto plače na zaposlenega - realna rast v %	5,9	4,1	-5,6	2,2	4,1	3,4	4,6	3,0	2,7	2,3	2,1
Zasebni sektor	4,5	4,1	-2,4	1,9	4,9	1,5	4,2	2,5	2,6	2,7	2,4
Javni sektor	7,9	4,5	-10,4	2,7	2,5	6,8	5,0	3,7	2,8	1,4	1,4
MENJAVA S TUJINO											
Izvoz blaga in storitev	-8,5	14,1	7,6	-1,9	2,4	0,2	5,3	3,3	2,3	2,9	2,9
Izvoz blaga	-5,5	12,9	2,8	-2,6	2,4	-0,7	6,0	3,1	1,8	2,5	2,4
Izvoz storitev	-19,7	19,2	27,5	0,7	2,5	3,2	3,3	3,7	4,0	4,1	4,1
Uvoz blaga in storitev	-9,1	17,8	9,3	-4,2	3,1	2,8	6,5	3,6	3,3	3,7	3,5
Uvoz blaga	-8,6	17,2	7,7	-5,3	3,1	3,1	7,1	3,6	3,2	3,6	3,4
Uvoz storitev	-12,0	20,7	18,2	2,0	3,4	1,2	3,6	3,9	3,8	3,9	4,0

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	3.418	1.801	-465	3.135	3.536	2.901	1.811	1.488	963	451	-138
- delež v primerjavi z BDP v %	7,3	3,5	-0,8	4,9	5,2	4,1	2,4	1,8	1,1	0,5	-0,1
Saldo menjave s tujino v mio EUR	4.094	2.947	1.145	4.214	4.402	3.954	3.186	3.176	2.755	2.417	2.133
- delež v primerjavi z BDP v %	8,8	5,7	2,0	6,6	6,5	5,6	4,2	3,9	3,2	2,7	2,3
DOMAČE POVPRŠEVANJE											
Končna potrošnja	-3,5	9,8	2,3	1,1	4,3	2,7	3,4	2,7	2,5	2,1	1,8
Delež v BDP v %	70,8	72,6	73,2	70,7	72,0	72,4	72,5	72,7	72,8	72,7	72,5
v tem:											
Zasebna potrošnja	-6,1	11,3	3,3	0,6	3,2	2,5	2,9	2,7	2,6	2,2	1,8
Delež v BDP v %	50,1	51,8	53,6	51,4	51,5	50,9	50,2	50,0	50,0	49,9	49,7
Državna potrošnja	4,1	6,2	-0,3	2,3	7,3	3,2	4,7	2,5	2,0	1,8	1,8
Delež v BDP v %	20,7	20,8	19,5	19,3	20,5	21,5	22,3	22,7	22,8	22,8	22,8
Investicije v osnovna sredstva	-7,2	11,9	5,5	6,2	-1,5	5,3	9,5	2,7	5,0	5,0	5,0
Delež v BDP v %	19,0	20,2	22,2	21,8	20,9	21,2	22,6	22,7	23,2	23,9	24,5
TEČAJ IN CENE											
Razmerje USD za 1 EUR	1,141	1,184	1,054	1,082	1,082	1,129	1,162	1,159	1,159	1,159	1,159
Realni efektivni tečaj - deflator CPI ²	-0,5	-0,4	-0,3	2,6	-0,2	1,1	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0
Inflacija (konec leta) ³ v %	-1,1	4,9	10,3	4,2	1,9	2,7	3,7	2,5	2,0	2,0	2,0
Inflacija (povprečje leta) ³ v %	-0,1	1,9	8,8	7,4	2,0	2,4	3,1	2,7	2,1	2,0	2,0
Cena nafte Brent v USD / sodček	41,8	70,7	100,8	82,5	80,5	69,1	89,7	79,7	74,7	72,4	71,1

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	923,8	981,5	1.024,8	1.107,5	1.053,4	1.091,6	1.145,2	1.159,7	1.173,7
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	11.076,9	11.877,1	12.558,4	15.042,2	15.613,2	15.646,4	16.457,3	17.493,6	18.267,6	19.079,0	19.916,6
od tega: C Predelovalne dejavnosti	9.589,7	10.366,4	11.329,3	12.486,2	13.018,1	13.320,2	14.236,8	15.206,2	15.936,4	16.661,3	17.327,1
F Gradbeništvo	2.451,5	2.770,5	3.373,0	3.944,4	3.973,6	4.232,2	4.955,5	5.276,1	5.721,0	6.151,9	6.580,0
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	7.954,9	9.102,3	10.197,7	11.377,1	11.634,5	12.472,2	13.404,0	14.180,9	14.927,7	15.581,2	16.200,5
J Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1.795,9	2.021,2	2.207,4	2.483,1	2.644,5	2.892,6	3.168,6	3.385,4	3.628,1	3.846,6	4.075,5
K Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.594,4	1.928,8	2.086,9	2.812,9	3.221,1	3.225,2	3.427,3	3.591,5	3.746,8	3.895,3	4.066,3
L Poslovanje z nepremičninami	3.058,4	3.268,9	3.784,5	4.100,8	4.238,1	4.454,2	4.713,5	4.944,8	5.085,2	5.294,1	5.499,7
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	3.898,4	4.434,7	5.087,7	5.613,0	5.903,7	6.301,0	6.832,5	7.313,0	7.688,5	8.029,6	8.409,9
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	7.542,9	8.383,1	8.554,2	9.433,6	10.103,9	11.351,2	12.187,4	12.817,3	13.328,5	13.774,1	14.307,1
RST Druge storitvene dejavnosti	879,2	966,5	1.180,6	1.273,4	1.366,0	1.450,7	1.564,1	1.664,4	1.754,7	1.850,3	1.936,1
1. DODANA VREDNOST	41.139,2	45.539,5	49.954,1	57.062,1	59.723,5	63.132,9	67.763,7	71.758,6	75.293,2	78.661,9	82.165,4
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)	5.599,5	6.492,9	6.947,4	7.056,8	7.754,3	8.037,7	8.569,0	9.039,4	9.475,0	9.867,8	10.250,6
a) davki na proizvode	5.654,7	6.578,9	7.056,1	7.570,1	7.937,9	8.262,9	8.794,8	9.273,6	9.716,6	10.116,6	10.507,0
b) subvencije po proizvodih	55,3	85,9	108,8	513,3	183,6	225,2	225,8	234,2	241,5	248,8	256,4
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)	46.738,7	52.032,4	56.901,5	64.118,9	67.477,8	71.170,7	76.332,6	80.798,1	84.768,3	88.529,7	92.416,0

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	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3
BCDE	Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	23,7	22,8	22,1	23,5	23,1	22,0	21,6	21,7	21,6	21,6	21,6
od tega: C Predelovalne dejavnosti		20,5	19,9	19,9	19,5	19,3	18,7	18,7	18,8	18,8	18,8	18,7
F	Gradbeništvo	5,2	5,3	5,9	6,2	5,9	5,9	6,5	6,5	6,7	6,9	7,1
GHI	Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	17,0	17,5	17,9	17,7	17,2	17,5	17,6	17,6	17,6	17,6	17,5
J	Informacijske in komunikacijske dejavnosti	3,8	3,9	3,9	3,9	3,9	4,1	4,2	4,2	4,3	4,3	4,4
K	Finančne in zavarovalniške dejavnosti	3,4	3,7	3,7	4,4	4,8	4,5	4,5	4,4	4,4	4,4	4,4
L	Poslovanje z nepremičninami	6,5	6,3	6,7	6,4	6,3	6,3	6,2	6,1	6,0	6,0	6,0
MN	Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	8,3	8,5	8,9	8,8	8,7	8,9	9,0	9,1	9,1	9,1	9,1
OPQ	Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	16,1	16,1	15,0	14,7	15,0	15,9	16,0	15,9	15,7	15,6	15,5
RST	Druge storitvene dejavnosti	1,9	1,9	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1	2,1
1. DODANA VREDNOST		88,0	87,5	87,8	89,0	88,5	88,7	88,8	88,8	88,8	88,9	88,9
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE (a-b)		12,0	12,5	12,2	11,0	11,5	11,3	11,2	11,2	11,2	11,1	11,1
a) davki na proizvode		12,1	12,6	12,4	11,8	11,8	11,6	11,5	11,5	11,5	11,4	11,4
b) subvencije po proizvodih		0,1	0,2	0,2	0,8	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
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	815,3	921,7	1.014,5	1.017,9	1.108,0	1.118,6	1.129,2	1.140,0	1.150,8
BCDE	Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odpadkami, saniranje okolja	10.972,9	12.025,4	11.771,9	13.178,8	15.783,2	15.248,0	15.967,0	16.390,3	16.710,1	17.019,4	17.334,4
	od tega: C Predelovalne dejavnosti	9.675,4	10.632,8	10.150,4	11.575,8	13.009,2	12.811,8	13.719,8	14.158,8	14.470,3	14.774,2	15.084,5
F	Gradbeništvo	2.471,9	2.602,9	2.833,0	3.765,4	3.839,1	4.158,2	4.699,0	4.790,7	5.027,9	5.281,7	5.548,4
GHI	Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	8.060,4	8.817,0	9.309,7	10.141,8	11.468,8	11.731,1	12.911,2	13.201,9	13.485,8	13.762,4	14.017,2
J	Informacijske in komunikacijske dejavnosti	1.781,4	2.032,0	2.199,2	2.398,6	2.618,3	2.837,6	3.084,7	3.243,6	3.394,4	3.545,5	3.699,8
K	Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1.589,5	1.940,6	1.943,0	2.107,1	2.893,3	3.408,2	3.323,5	3.405,0	3.488,5	3.563,5	3.640,1
L	Poslovanje z nepremičninami	3.017,1	3.145,4	3.361,4	3.803,5	4.064,5	4.391,9	4.514,3	4.561,7	4.605,1	4.648,9	4.693,1
MN	Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	3.786,0	4.259,5	4.873,9	5.255,3	5.664,9	6.104,2	6.600,2	6.821,4	7.015,9	7.187,8	7.342,5
OPQ	Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	7.070,1	7.862,5	8.503,6	8.647,8	9.634,6	10.376,3	11.640,5	11.879,3	12.099,2	12.311,0	12.525,9
RST	Druge storitvene dejavnosti	879,4	938,1	1.123,4	1.191,1	1.292,3	1.369,3	1.492,0	1.533,1	1.570,7	1.601,3	1.632,5
1. DODANA VREDNOST		40.541,9	44.383,6	46.734,5	51.410,8	58.273,4	60.642,6	65.340,6	66.945,5	68.526,7	70.061,5	71.584,6
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE		5.647,4	6.289,0	6.664,5	6.986,7	7.150,1	7.877,6	8.541,3	8.762,8	8.954,1	9.131,0	9.311,3
a) davki na proizvode		5.694,1	6.364,8	6.786,3	7.106,0	7.678,4	8.042,7	8.777,7	9.001,6	9.195,2	9.374,6	9.557,5
b) subvencije po proizvodih		46,7	75,8	121,9	119,3	528,3	165,1	236,3	238,8	241,1	243,6	246,2
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)		46.189,3	50.672,6	53.399,0	58.397,6	65.423,5	68.520,2	73.881,9	75.708,2	77.480,8	79.192,5	80.896,0

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	-0,2	3,4	-0,7	0,0	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	-0,9	4,9	4,9	-2,3	2,0	2,7	2,0	1,9	1,9
	od tega: C Predelovalne dejavnosti	-2,3	10,9	-2,1	2,2	4,2	-1,6	3,0	3,2	2,2	2,1	2,1
F	Gradbeništvo	-0,2	6,2	2,3	11,6	-2,7	4,6	11,0	2,0	5,0	5,0	5,0
GHI	Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	-8,1	10,8	2,3	-0,5	0,8	0,8	3,5	2,3	2,2	2,1	1,9
J	Informacijske in komunikacijske dejavnosti	3,5	13,1	8,8	8,7	5,4	7,3	6,6	5,2	4,7	4,5	4,4
K	Finančne in zavarovalniške dejavnosti	1,0	21,7	0,7	1,0	2,9	5,8	3,0	2,5	2,5	2,2	2,2
L	Poslovanje z nepremičninami	0,0	2,8	2,8	0,5	-0,9	3,6	1,3	1,1	1,0	1,0	1,0
MN	Strokovne, znanstvene, tehnične dejavnosti in druge raznovrstne poslovne dejavnosti	-9,7	9,3	9,9	3,3	0,9	3,4	4,7	3,4	2,9	2,5	2,2
OPQ	Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	2,4	4,2	1,4	1,1	2,1	2,7	2,5	2,1	1,9	1,8	1,7
RST	Druge storitvene dejavnosti	-15,9	6,7	16,2	0,9	1,5	0,2	2,8	2,8	2,5	2,0	2,0
1. DODANA VREDNOST		-3,1	7,9	2,6	2,9	2,1	1,5	3,5	2,5	2,4	2,2	2,2
2. KOREKCIJSKE POSTAVKE		-10,9	12,3	2,6	0,6	1,3	1,6	6,3	2,6	2,2	2,0	2,0
	a) davki na proizvode	-11,1	12,6	3,2	0,7	1,4	1,3	6,2	2,6	2,2	2,0	2,0
	b) subvencije po proizvodih	-30,8	37,2	41,8	9,7	2,9	-10,1	5,0	1,0	1,0	1,0	1,0
3. BRUTO DOMAČI PROIZVOD (3=1+2)		-4,1	8,4	2,6	2,6	2,0	1,5	3,8	2,5	2,3	2,2	2,2

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	29.523,2	32.697,6	34.698,8	37.027,7	39.728,2	42.042,0	44.089,6	45.950,8	47.792,3
Bruto plače in prejemki	21.506,6	23.491,7	25.351,1	28.107,2	29.739,4	31.722,9	33.979,2	35.958,1	37.709,4	39.301,3	40.876,3
Socialni prispevki delodajalcev	3.607,7	3.939,7	4.172,1	4.590,4	4.959,5	5.304,8	5.749,0	6.083,8	6.380,1	6.649,5	6.916,0
2. Davki na proizvodnjo in uvoz	6.216,8	7.189,5	7.771,9	8.347,9	8.760,5	9.113,7	9.649,0	10.161,9	10.635,0	11.066,4	11.489,0
Davki na proizvode	5.654,7	6.578,9	7.056,1	7.570,1	7.937,9	8.262,9	8.794,8	9.273,6	9.716,6	10.116,6	10.507,0
Drugi davki na proizvodnjo	562,1	610,6	715,8	777,8	822,6	850,8	854,2	888,3	918,4	949,8	982,0
3. Subvencije na proizvodnjo	2.219,4	1.637,2	997,4	1.391,8	942,6	1.058,8	1.120,5	1.240,8	1.216,5	1.166,4	1.055,2
Subvencije po proizvodih	55,3	85,9	108,8	513,3	183,6	225,2	225,8	234,2	241,5	248,8	256,4
Druge subvencije na proizvodnjo	2.164,1	1.551,2	888,6	878,5	759,0	833,6	894,7	1.006,6	974,9	917,6	798,8
4. Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek	17.626,9	19.048,7	20.603,7	24.465,1	24.961,1	26.088,0	28.075,9	29.835,0	31.260,2	32.678,9	34.189,9
Potrošnja stalnega kapitala	8.722,6	9.437,5	10.999,9	11.785,9	12.299,0	12.802,1	13.754,4	14.561,9	15.362,8	16.161,7	17.034,4
Neto poslovni presežek	8.904,3	9.611,2	9.603,8	12.679,2	12.662,1	13.285,9	14.321,5	15.273,0	15.897,3	16.517,2	17.155,5
5. Bruto domači proizvod (5=1+2-3+4)	46.738,7	52.032,4	56.901,5	64.118,9	67.477,8	71.170,7	76.332,6	80.798,1	84.768,3	88.529,7	92.416,0

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	51,4	52,0	52,0	52,0	52,0	51,9	51,7
Bruto plače in prejemki	46,0	45,1	44,6	43,8	44,1	44,6	44,5	44,5	44,5	44,4	44,2
Socialni prispevki delodajalcev	7,7	7,6	7,3	7,2	7,3	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5
2. Davki na proizvodnjo in uvoz	13,3	13,8	13,7	13,0	13,0	12,8	12,6	12,6	12,5	12,5	12,4
Davki na proizvode	12,1	12,6	12,4	11,8	11,8	11,6	11,5	11,5	11,5	11,4	11,4
Drugi davki na proizvodnjo	1,2	1,2	1,3	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
3. Subvencije na proizvodnjo	4,7	3,1	1,8	2,2	1,4	1,5	1,5	1,5	1,4	1,3	1,1
Subvencije po proizvodih	0,1	0,2	0,2	0,8	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Druge subvencije na proizvodnjo	4,6	3,0	1,6	1,4	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,0	0,9
4. Bruto poslovni presežek / raznovrstni dohodek	37,7	36,6	36,2	38,2	37,0	36,7	36,8	36,9	36,9	36,9	37,0
Potrošnja stalnega kapitala	18,7	18,1	19,3	18,4	18,2	18,0	18,0	18,0	18,1	18,3	18,4
Neto poslovni presežek	19,1	18,5	16,9	19,8	18,8	18,7	18,8	18,9	18,8	18,7	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	56.901,5	64.118,9	67.477,8	71.170,7	76.332,6	80.798,1	84.768,3	88.529,7	92.416,0
2 IZVOZ BLAGA IN STORITEV	36.583,2	43.551,1	53.727,2	53.505,1	54.608,6	55.484,5	60.213,7	62.954,7	65.203,9	67.913,3	70.694,3
3 UVOZ BLAGA IN STORITEV	32.379,3	40.631,5	52.541,5	49.260,4	50.169,7	51.610,4	57.113,1	59.867,8	62.544,5	65.597,5	68.668,8
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	4.204,0	2.919,6	1.185,7	4.244,7	4.438,9	3.874,0	3.100,6	3.086,9	2.659,5	2.315,8	2.025,5
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	42.534,7	49.112,8	55.715,8	59.874,2	63.038,9	67.296,7	73.232,0	77.711,2	82.108,8	86.213,9	90.390,5
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	33.098,4	37.770,8	41.634,2	45.337,8	48.584,6	51.541,5	55.357,6	58.757,0	61.723,3	64.372,0	66.959,2
7 ZASEBNA POTROŠNJA	23.414,6	26.935,0	30.511,2	32.977,0	34.744,6	36.226,6	38.324,6	40.432,2	42.366,4	44.180,7	45.896,5
- gospodinjstva	23.002,5	26.453,9	29.881,0	32.302,4	33.996,9	35.411,2	37.439,8	39.507,7	41.405,9	43.183,9	44.862,0
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	412,1	481,1	630,2	674,6	747,7	815,4	884,7	924,5	960,4	996,8	1.034,5
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	9.683,7	10.835,8	11.123,1	12.360,7	13.840,0	15.314,9	17.033,0	18.324,7	19.357,0	20.191,4	21.062,7
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	9.436,4	11.342,0	14.081,6	14.536,4	14.454,3	15.755,2	17.874,5	18.954,2	20.385,5	21.841,8	23.431,3
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	8.891,5	10.510,7	12.612,3	13.970,9	14.110,1	15.091,3	17.262,3	18.304,4	19.687,1	21.120,2	22.674,4
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	544,9	831,3	1.469,3	565,5	344,1	663,8	612,2	649,8	698,4	721,7	756,9

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	94,4	83,4	80,9	78,0	78,9	77,9	76,9	76,7	76,5
3 UVOZ BLAGA IN STORITEV	69,3	78,1	92,3	76,8	74,3	72,5	74,8	74,1	73,8	74,1	74,3
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	9,0	5,6	2,1	6,6	6,6	5,4	4,1	3,8	3,1	2,6	2,2
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	91,0	94,4	97,9	93,4	93,4	94,6	95,9	96,2	96,9	97,4	97,8
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	70,8	72,6	73,2	70,7	72,0	72,4	72,5	72,7	72,8	72,7	72,5
7 ZASEBNA POTROŠNJA	50,1	51,8	53,6	51,4	51,5	50,9	50,2	50,0	50,0	49,9	49,7
- gospodinjstva	49,2	50,8	52,5	50,4	50,4	49,8	49,0	48,9	48,8	48,8	48,5
- izdatki zasebnih neprofitnih institucij	0,9	0,9	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	20,7	20,8	19,5	19,3	20,5	21,5	22,3	22,7	22,8	22,8	22,8
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	20,2	21,8	24,7	22,7	21,4	22,1	23,4	23,5	24,0	24,7	25,4
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	19,0	20,2	22,2	21,8	20,9	21,2	22,6	22,7	23,2	23,9	24,5
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	1,2	1,6	2,6	0,9	0,5	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8

Vir: SURS, napoved UMAR.

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	53.399,0	58.397,6	65.423,5	68.520,2	73.881,9	75.708,2	77.480,8	79.192,5	80.896,0
2 IZVOZ BLAGA IN STORITEV	37.157,9	41.749,3	46.855,3	52.711,1	54.791,2	54.704,1	58.436,3	60.349,4	61.767,5	63.572,4	65.389,8
3 UVOZ BLAGA IN STORITEV	33.125,2	38.137,0	44.416,8	50.318,2	50.797,7	51.554,5	54.971,3	56.954,9	58.830,7	61.006,3	63.141,2
4 SALDO menjave s tujino (4=2-3)	4.032,7	3.612,3	2.438,5	2.392,9	3.993,5	3.149,6	3.465,0	3.394,5	2.936,8	2.566,1	2.248,6
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	42.156,5	47.060,3	50.960,4	56.004,6	61.430,0	65.370,6	70.416,9	72.313,8	74.544,0	76.626,5	78.647,3
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	32.770,7	36.334,8	38.627,2	42.071,9	47.308,9	49.875,6	53.309,3	54.734,1	56.077,5	57.265,6	58.323,6
7 ZASEBNA POTROŠNJA	23.508,6	26.051,3	27.820,2	30.691,9	34.043,5	35.599,2	37.280,7	38.297,0	39.303,6	40.183,0	40.925,1
- gospodinjstva	23.092,1	25.580,5	27.233,5	30.067,7	33.325,6	34.818,9	36.420,1	37.421,3	38.412,5	39.276,4	40.002,7
- izdatki zasebnih neprifitnih institucij	416,5	470,8	586,7	624,2	717,9	780,3	860,6	875,7	891,0	906,6	922,5
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	9.262,1	10.283,5	10.807,0	11.380,0	13.265,4	14.276,4	16.028,6	16.437,1	16.773,9	17.082,6	17.398,4
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	9.385,9	10.725,6	12.333,3	13.932,8	14.121,2	15.495,0	17.107,6	17.579,7	18.466,5	19.360,8	20.323,8
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	8.831,4	9.950,6	11.084,4	13.395,3	13.766,1	14.858,4	16.518,9	16.973,0	17.827,3	18.713,3	19.658,0
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI	554,5	774,9	1.248,9	537,4	355,1	636,6	588,6	606,6	639,2	647,5	665,8

Vir: SURS, napoved UMAR.

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

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
	napoved										
1 BRUTO DOMAČI PROIZVOD (1=4+5)	-4,1	8,4	2,6	2,6	2,0	1,5	3,8	2,5	2,3	2,2	2,2
2 IZVOZ BLAGA IN STORITEV	-8,5	14,1	7,6	-1,9	2,4	0,2	5,3	3,3	2,3	2,9	2,9
3 UVOZ BLAGA IN STORITEV	-9,1	17,8	9,3	-4,2	3,1	2,8	6,5	3,6	3,3	3,7	3,5
4 SALDO menjave s tujino ¹	-0,3	-1,3	-0,9	2,1	-0,4	-1,9	-0,6	-0,1	-0,6	-0,5	-0,4
5 DOMAČA POTROŠNJA (5=6+9)	-4,1	10,6	3,8	0,5	2,6	3,7	4,6	2,7	3,1	2,8	2,6
6 KONČNA POTROŠNJA (6=7+8)	-3,5	9,8	2,3	1,1	4,3	2,7	3,4	2,7	2,5	2,1	1,8
7 ZASEBNA POTROŠNJA	-6,1	11,3	3,3	0,6	3,2	2,5	2,9	2,7	2,6	2,2	1,8
- gospodinjstva	-6,2	11,2	2,9	0,6	3,2	2,4	2,8	2,7	2,6	2,2	1,8
- izdatki zasebnih neprifitnih institucij	-2,9	14,2	22,0	-1,0	6,4	4,4	5,5	1,7	1,7	1,7	1,7
8 DRŽAVNA POTROŠNJA	4,1	6,2	-0,3	2,3	7,3	3,2	4,7	2,5	2,0	1,8	1,8
9 BRUTO INVESTICIJE (9=10+11)	-6,5	13,7	8,7	-1,1	-2,9	7,2	8,6	2,8	5,0	4,8	5,0
10 BRUTO INVESTICIJE V OSNOVNA SREDSTVA	-7,2	11,9	5,5	6,2	-1,5	5,3	9,5	2,7	5,0	5,0	5,0
11 SPREMEMBE ZALOG IN VREDNOSTNI PREDMETI ¹	0,1	0,5	0,8	-1,6	-0,3	0,4	-0,1	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	3.418	1.801	-465	3.135	3.536	2.901	1.811	1.488	963	451	-138
1. BLAGO	2.175	743	-2.367	553	649	-299	-1.341	-1.590	-2.307	-2.962	-3.583
1.1. Izvoz blaga	29.464	35.116	42.420	41.540	42.047	42.137	45.943	47.864	49.232	50.991	52.763
1.2. Uvoz blaga	27.289	34.373	44.787	40.987	41.398	42.436	47.285	49.453	51.539	53.953	56.345
2. STORITVE	1.919	2.204	3.512	3.661	3.753	4.253	4.527	4.766	5.061	5.379	5.716
2.1. Izvoz storitev	6.990	8.476	11.291	11.972	12.583	13.694	14.641	15.483	16.387	17.362	18.398
2.2. Uvoz storitev	5.070	6.272	7.779	8.311	8.830	9.441	10.114	10.718	11.326	11.983	12.682
1., 2. BLAGO IN STORITVE	4.094	2.947	1.145	4.214	4.402	3.954	3.186	3.176	2.755	2.417	2.133
Izvoz blaga in storitev	36.453	43.592	53.711	53.512	54.630	55.832	60.585	63.347	65.619	68.353	71.161
Uvoz blaga in storitev	32.359	40.644	52.566	49.298	50.228	51.877	57.399	60.171	62.865	65.936	69.027
3. PRIMARNI DOHODKI	-93	-478	-864	-504	-440	-388	-404	-495	-550	-632	-799
3.1. Prejemki	1.636	1.968	2.016	3.073	3.400	3.448	3.551	3.654	3.744	3.817	3.822
3.2. Izdatki	1.728	2.446	2.879	3.578	3.841	3.836	3.955	4.149	4.294	4.449	4.621
4. SEKUNDARNI DOHODKI	-584	-669	-746	-574	-426	-666	-971	-1.193	-1.242	-1.333	-1.472
4.1. Prejemki	1.081	1.188	1.363	1.762	2.008	2.400	2.410	2.357	2.403	2.453	2.420
4.2. Izdatki	1.665	1.856	2.110	2.336	2.434	3.066	3.381	3.550	3.645	3.786	3.893
II. KAPITALSKI RAČUN	-233	180	-120	14	28	125					
1. Bruto pridobitve/ odtujitve neproizvedenih nefinančnih imetij	-96	-86	-198	-378	4	-88					
2. Kapitalski transferji	-138	266	78	392	25	213					
III. FINANČNI RAČUN	3.917	2.020	-1538	2.349	2834	2121					
1. Neposredne naložbe	262	-414	-1416	-598	-372	-722					
- Imetja	708	1.442	767	801	1348	1043					
- Obveznosti	446	1.856	2183	1.399	1720	1765					
2. Naložbe v vrednostne papirje	-1.079	2.835	44	-196	3621	2559					
3. Finančni derivativi	53	30	-79	138	-167	257					
4. Ostale naložbe	4.515	-1.255	-256	3.004	-577	-257					
4.1. Imetja	5.020	3.113	3170	6.148	-996	2180					
4.2. Obveznosti	505	4.367	3426	3.144	-419	2438					
5. Rezervna imetja	166	824	168	2	329	284					
IV. NETO NAPAKE IN IZPUSTITVE	732	39	-954	-800	-731	-905					

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	81,9
Aktivno prebivalstvo po ADS (v tisoč)	1.029	1.020	1.027	1.027	1.037	1.037	1.040	1.041	1.040	1.039	1.038
- letna rast (v %)	0,1	-0,9	0,7	0,0	1,0	0,0	0,3	0,0	0,0	-0,1	-0,1
ZAPOSLENOST IN BREZPOSELNOST											
Zaposlenost po nacionalnih računih (v tisoč)	1038,4	1.051,9	1.081,7	1.098,0	1.102,9	1.101,9	1.105,2	1.105,7	1.105,3	1.104,2	1.102,9
- letna rast (v %)	-0,7	1,3	2,8	1,5	0,4	-0,1	0,3	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	999,7	1.000,2	999,8	998,8	997,6
- letna rast (v %)	-0,5	-0,6	1,4	0,3	0,9	-0,2	0,3	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	941,0	941,4	941,0	940,1	939,0
- 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	835,4	834,9	833,7	832,1	830,2
- letna rast (v %)	-0,9	1,2	2,4	1,1	0,9	-0,6	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
od teh samozaposleni (v tisoč)	94,3	95,8	97,9	100,4	102,7	104,4	105,6	106,5	107,3	108,0	108,7
- letna rast (v %)	2,1	1,6	2,1	2,6	2,3	1,6	1,2	0,8	0,7	0,7	0,6
Brezposelni po ADS (v tisoč)	51,0	48,0	41,0	38,0	38,0	40,0	40,7	40,5	40,5	40,4	40,3
- letna rast (v %)	10,9	-5,9	-14,6	-7,3	0,0	5,3	1,7	-0,5	-0,1	-0,1	-0,2
Registrirani brezposelni (v tisoč)	85,0	74,3	56,7	48,7	46,0	45,4	45,3	44,1	43,7	43,2	42,7
- letna rast (v %)	14,6	-12,6	-23,8	-14,0	-5,6	-1,2	-0,3	-2,5	-1,1	-1,1	-1,2
Stopnja brezposelnosti po ADS (v %)	5,0	4,8	4,0	3,7	3,7	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9	3,9
Stopnja registrirane brezposelnosti (v %)	8,7	7,6	5,8	5,0	4,6	4,6	4,6	4,5	4,4	4,4	4,3

Vir: SURS, ZRSZ, napoved UMAR.
Opomba: * Po statističnem registru delovno aktivnega prebivalstva, vključno z oceno samostojnih kmetov.

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	-0,4	-0,1	0,0	0,0	0,0
Realno - deflator cene življenjskih potrebščin	-0,5	-0,4	-0,3	2,6	-0,2	1,1	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0
Realno - deflator stroški dela na enoto proizvoda	3,8	0,8	-0,9	3,3	0,5	3.1*	1,0	1,1	0,7	0,3	0,1

Komponente stroškov dela na enoto proizvoda

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

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. * Ocena UMAR ob upoštevanju rasti NULC za Slovenijo na osnovi prve letne ocene nacionalnih računov za leto 2025, ki jo je 31. 8. 2026 objavil SURS (5,6 %; po četrtletnih podatkih je bila rast NULC leta 2025 6,3 %).

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

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	5.563
Dohodnina	2.447	2.592	2.487	2.845	2.944	3.192	3.604	3.818
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	11.468
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	8.114
Davek na dodano vrednost	3.757	3.872	3.528	4.231	4.747	5.147	5.336	5.563
Trošarine	1.560	1.543	1.314	1.470	1.446	1.659	1.668	1.632
DAVKI NA MEDN. TRGOVINO IN TRANSAKCIJE	90	99	102	177	289	223	217	285
DRUGI DAVKI	0	-1	4	-1	0	11	1	5
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	1.258

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	39,0	41,4	41,7
DAVČNI PRIHODKI	35,7	35,7	35,2	36,1	36,1	34,3	36,4	36,5
DAVKI NA DOHODEK IN DOBIČEK	7,3	7,5	7,0	7,7	7,9	7,2	8,2	7,8
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	14,4	15,6	16,1
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	11,4
Davek na dodano vrednost	8,3	8,0	7,5	8,1	8,3	8,0	7,9	7,8
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	0,4	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

v mio EUR, tekoče cene

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	31.425
TEKOČI ODHODKI	7.966	8.228	9.128	10.394	10.283	11.572	12.910	14.139
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	3.583	3.837	4.285	5.020	4.729	5.260	5.638	6.439
PRISPEVKI DELODAJALCEV ZA SOC. VARNOST	585	634	681	730	752	833	901	1.034
IZDATKI ZA BLAGO IN STORITVE	2.634	2.728	3.021	3.351	3.557	3.869	4.368	4.596
PLAČILA OBRESTI	868	791	778	732	661	711	793	836
REZERVE	297	238	364	559	584	899	1.209	1.234
TEKOČI TRANSFERI	8.237	8.704	10.868	11.319	11.261	12.050	12.794	13.758
SUBVENCIJE	444	468	1.449	867	690	1.003	682	511
TRANSFERI POSAMEZNIKOM IN GOSPODINJSTVOM	6.926	7.324	8.251	9.168	9.294	9.731	10.397	11.056
DRUGI TEKOČI TRANSFERI	867	912	1.168	1.284	1.277	1.316	1.716	2.191
INVESTICIJSKI ODHODKI - SKUPAJ	1.432	1.527	1.549	1.959	2.612	3.014	2.531	2.809
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	464
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	-1.766

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	43,7	42,6	42,8	44,2
TEKOČI ODHODKI	17,5	17,1	19,5	20,0	18,1	18,0	19,1	19,9
PLAČE IN DRUGI IZDATKI ZAPOSLENIM	7,9	8,0	9,2	9,6	8,3	8,2	8,4	9,0
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 OBRESTI	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	19,3
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	15,5
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	3,9
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.

Seznam kratic

BDP	bruto domači proizvod
BS	Banka Slovenije
CO ₂	ogljikov dioksid
CPI	indeks cen življenjskih potrebščin – <i>angl. Consumer Price Index</i>
DO	dolgotrajna oskrba
EA	evrsko območje <i>angl. – Euro Area</i>
ECB	Evropska centralna banka
EIA	Uprava Združenih držav Amerike za energetske informacije <i>angl. U.S. Energy Information Administration</i>
EK	Evropska komisija
ESI	kazalnik gospodarske klime – <i>angl. Economic Sentiment Indicator</i>
EU	Evropska unija
EUR	evro
EUROPOP	Eurostatove projekcije prebivalstva, objavljene 2026, izhodiščno leto 2025
HICP	harmonizirani indeks cen življenjskih potrebščin – <i>angl. Harmonised Index of Consumer Prices</i>
idr.	in drugo
IfW Kiel	Inštitut za svetovno gospodarstv – <i>angl. Kiel Institute for the World Economy</i>
IKT	informacijsko-komunikacijska tehnologija
IMF	Mednarodni denarni sklad – <i>angl. International Monetary Fund</i>
IRSSV	Inštitut Republike Slovenije za socialno varstvo
MDDSZ	Ministrstvo za demografijo, družino in socialne zadeve
MF	Ministrstvo za finance
NAWRU	Naravna stopnja brezposelnosti – <i>angl. Non-accelerating Wage Rate of Unemployment</i>
NeEIB	neenergetsko industrijsko blago
NEER	nominalni efektivni tečaj <i>angl. Nominal Effective Exchange Rate</i>
NOO	Načrt za okrevanje in odpornost
NPISG	nepridobitne institucije, ki opravljajo storitve za gospodinjstva
npr.	na primer
NULC	nominalni stroški dela na enoto proizvoda – <i>angl. Nominal Unit Labour Cost</i>
OECD	Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj <i>angl. The Organization for Economic Co-operation and Development</i>
OS	osnovna sredstva
o. t.	odstotna točka
PMI	kazalnik vodij nabav – <i>angl. Purchasing Managers' Index</i>
REER HICP	realni efektivni tečaj, deflaciran s harmoniziranim indeksom cen življenjskih potrebščin <i>angl. Real Effective Exchange Rate based on Harmonised Index of Consumer Prices</i>
REER PPI	realni efektivni tečaj, deflaciran s cenami industrijskih proizvodov pri proizvajalcih <i>angl. Real Effective Exchange Rate based on Producer Price Index</i>
REER ULC	realni efektivni tečaj, deflaciran s stroški dela na enoto proizvoda <i>angl. Real Effective Exchange Rate based on Unit Labour Cost</i>

PPI	indeks cen industrijskih proizvodov pri proizvajalcih – <i>angl. Producer Price Index</i>
RULC	realni stroški dela na enoto proizvoda – <i>angl. Real Unit Labour Cost</i>
SNA	sistem nacionalnih računov <i>angl. – System of National Accounts</i>
SRDAP	Statistični register delovno aktivnega prebivalstva
SURS	Statistični urad RS
TEŠ	termoelektrarna Šoštanj
TFP	skupna faktorska produktivnost – <i>angl. Total Factor Productivity</i>
TR	tekoči račun
UMAR	Urad RS za makroekonomske analize in razvoj
USD	ameriški dolar – <i>angl. US Dollar</i>
V4	Višegrajska skupina držav – Poljska, Češka, Slovaška in Madžarska
WIIW	Dunajski inštitut za mednarodne ekonomske študije <i>nem. Wiener Institut für Internationale Wirtschaftsvergleiche</i>
ZDA	Združene države Amerike
ZRSZ	Zavod RS za zaposlovanje
ZSTSPJS	Zakon o skupnih temeljih sistema plač v javnem sektorju

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 odpadkami 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.

Kratice Standardne klasifikacije dejavnosti (SKD 2025)

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 iz drugih materialov, **16** – Obdelava in predelava lesa; proizvodnja izdelkov iz lesa ipd., razen pohištva; proizvodnja stamnatih in pletarskih izdelkov **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 gumenih in plastičnih izdelkov, **23** – Proizvodnja nekovinskih mineralnih izdelkov, **24** – Proizvodnja kovin, **25** – Proizvodnja kovinskih izdelkov, razen strojev in naprav, **26** – Proizvodnja računalnikov, elektronskih in optičnih izdelkov, **27** – Proizvodnja električnih naprav, **28** – Proizvodnja strojev in naprav, d. n., **29** – Proizvodnja motornih vozil, prikolic in polprikolic, **30** – Proizvodnja drugih vozil in plovil, **31** – Proizvodnja pohištva, **32** – Druge raznovrstne predelovalne dejavnosti, **33** – Popravila, vzdrževanje in montaža strojev in naprav, **D** – Oskrba z električno energijo, plinom, paro in hladnim zrakom, **E** – Oskrba z vodo; ravnanje z odpadkami in odpadki; saniranje okolja, **F** – Gradbeništvo, **G** – Trgovina, **H** – Prevoz in skladiščenje, **I** – Nastanitvene in gostinske dejavnosti, **J** – Založništvo, radiodifuzija ter produkcija in distribucija vsebin, **K** – Dejavnosti v zvezi s telekomunikacijami, računalniškim programiranjem, svetovanjem, računalniško infrastrukturo in drugimi informacijskimi storitvami, **L** – Finančne in zavarovalniške dejavnosti, **M** – Poslovanje z nepremičninami, **N** – Strokovne, znanstvene in tehnične dejavnosti, **O** – Druge raznovrstne poslovne dejavnosti, **P** – Dejavnost javne uprave in obrambe; dejavnost obvezne socialne varnosti, **Q** – Izobraževanje, **R** – Zdravstvo in socialno varstvo, **S** – Kulturne, razvedrilne in rekreacijske dejavnosti, **T** – Druge dejavnosti, **U** – Dejavnost gospodinjstev z zaposlenim hišnim osebjem ter proizvodnja za lastno rabo, **V** – Dejavnost eksteritorialnih organizacij in teles.



**Jesenska napoved
gospodarskih gibanj**
2026