

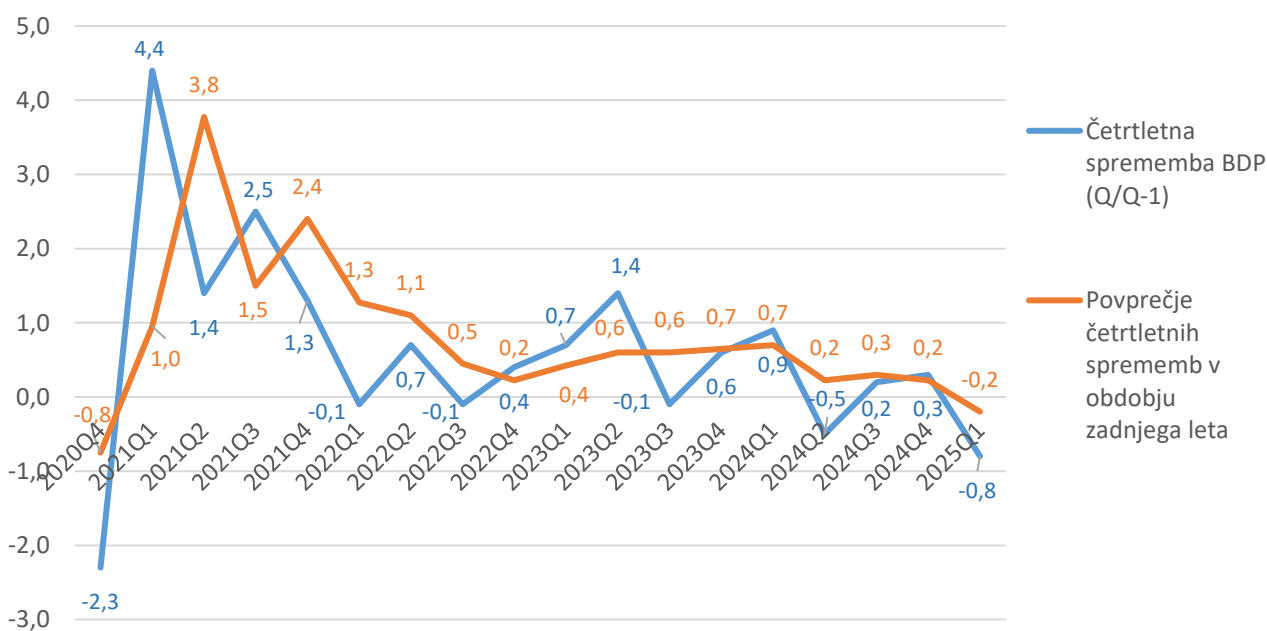


Prva ocena BDP v prvem četrtnetju kaže na precejšen padec

20. teden leta 2025

Realni BDP je v 1. četrtnetju 2025 v Sloveniji po podatkih prilagojenih za sezono in koledar, glede na predhodno četrtnetje po prvi oceni presenetljivo upadel, in sicer za 0,8 %. To predstavlja prvi četrtnetni padec v zadnjih treh četrtnetjih in največji padec v zadnjih 4-ih letih. Glede na enako obdobje v preteklem letu je prav tako prišlo do padca realnega BDP (-0,8 %), do katerega je prišlo prvič v zadnjih 4-ih letih, kar je bilo bistveno slabše od pričakovanj o 2-odstotni (Analitika GZS) oz. 1,9-odstotni rasti (Focus Economics). Skromna rast je bila na letni ravni prisotna pri domači potrošnji gospodinjstev (+0,4 %), kar ob visoki rasti realnih dohodkov lahko pomeni le visoko zvišanje stopnje varčevanja ali pa je podatek o rasti podcenjen. K nizki rasti je prispevala nadaljnja rast potrošnje polproizvodov (+2,5 %) in storitev (+1,6 %). Rast je medtem oklestil padec potrošnje netrajnih proizvodov (-2,5 %; sem spadajo hrana, pijača in drugi pokvarljivi izdelki, kar je zelo nenavadno) in trajnih proizvodov (-2 %). Potrošnja države je bila v zadnjem lanskem četrtnetju višja za 2,6 %, kar predstavlja najnižjo rast v zadnjem letu in pol. To je bilo pričakovano glede na zmanjšanje učinka nizke osnove ob lanskeletni uvedbi obveznega zdravstvenega prispevka. Visok padec se je nadaljeval pri bruto investicijah v osnovna sredstva (-5 %), ki so upadle četrto četrtnetje zapored. Negativno je k rasti BDP prispeval minimalen padec izvoza blaga (-0,2 %) ob sočasni nadaljnji rasti uvoza blaga (za odstotek več). Izvoz storitev se je upočasnil in je dosegel le 2-odstotno rast, kar pripisujemo manjšemu izvozu gradbenih in turističnih storitev (prenočitve tujih gostov v Sloveniji). Na povišanje rasti uvoza storitev (+7,7 %), ki je bila najvišja v zadnjih dveh letih pol, je prispeval večji uvoz IKT in ostalih poslovnih storitev. Padec BDP je ublažilo povečanje zalog, katerih ocena pa je manj zanesljiva in verjetno podcenjena, precej podobno, kot se je nedavno zgodilo pri ameriškem BDP. Vir: Statistični urad RS (1. ocena BDP z dne 15. 5. 2025).

Graf tedna: Četrtnetna sprememba slovenskega BDP (tekoče četrtnetje glede na predhodno) in povprečna četrtnetna rast v zadnjem letu dni



Vir: Statistični urad RS, obdelava Analitika GZS

SLOVENIJA: Prva, manj zanesljiva ocena razkriva nepričakovan padec BDP

Pospešitev padca investicij v transportno opremo in stanovanjsko gradnjo

Realni BDP je v 1. četrtnetju 2025 v Sloveniji po podatkih prilagojenih za sezono in koledar glede na predhodno četrtnetje po prvi oceni nekoliko presenetljivo upadel, in sicer za 0,8 %. To predstavlja prvi četrtnetni padec v zadnjih treh četrtnetjih in največji padec v zadnjih 4-ih letih. Glede na enako obdobje v preteklem letu je prav tako prišlo do krčenja realnega BDP (-0,8 %), in sicer prvič v zadnjih 4-ih letih.



Skromna letna rast je bila prisotna pri **domači potrošnji gospodinjstev** (+0,4 %), ki je ob šibkem potrošniškem razpoloženju porasla najmanj v zadnjem letu in pol. K nizki rasti je prispevala nadaljnja rast potrošnje polproizvodov (+2,5 %) in storitev (+1,6 %). Rast je medtem oklestil padec potrošnje netrajnih proizvodov (-2,5 %; sem spadajo hrana, pijača in drugi pokvarljivi izdelki) in trajnih proizvodov (-2 %). Padec pri zadnjih je bil največji v zadnjih 9-ih četrletjih, h kateremu je prispevala tudi šibkejša dinamika registracij motornih vozil in s tem zelo verjetno povezan padec obsega prodaje slednjih (delno razvidno tudi iz padca investicij podjetij v transportno opremo). Previdnost potrošnika kljub rasti realnih plač in pokojnin nakazuje na povečanje stopnje varčevanja ob okrepljeni gospodarski negotovosti.

Potrošnja države je bila v zadnjem lanskem četrletju višja za 2,6 %, kar predstavlja najnižjo rast v zadnjem letu in pol. To je bilo pričakovano glede na zmanjšanje učinka nizke osnove ob lanskoletni uvedbi obveznega zdravstvenega prispevka. V 1. četrletju je k nadaljnji rasti državne potrošnje prispevalo povečanje tekočih transferjev državnega proračuna v ZPIZ (za desetino več) ter rast transakcij posameznikom in gospodinjstvom (+2,8 %). Rast slednjih je ublažil padec investicijskih izdatkov države (-7,4 %).

Visok padec se je nadaljeval pri **bruto investicije v osnovna sredstva** (-5 %), ki so upadle četrto četrletje zapored. K temu je prispeval zlasti padec investicij v zgradbe in objekte za desetino, ki je izviral iz manjšega obsega stanovanjskih investicij (-14,3 %), kjer je prišlo do največjega padca po 2. četrletju 2012. Prav tako so močno upadle investicije v druge zgradbe in objekte (-6,5 %). To je v skladu s šibkim razpoloženjem in zmanjšanim povpraševanjem po delovni sili v gradbeništvu. Peto zaporedno četrletje so upadle investicije podjetij v stroje in opremo (-2,6 %), k čemer je prispeval 8,8-odstotni padec investicij v transportno opremo (tovornjaki, dostavna in osebna vozila, druga gospodarska vozila). Po štirih zaporednih četrletnih padcih so zmerno porasle investicije podjetij v drugo opremo in stroje (+0,3 %), ki pa ostajajo šibke ob nizki izkoriščenosti proizvodnih kapacitet podjetij v predelovalni dejavnosti in povečani zunanjetrgovinski negotovosti. Negativno je k rasti BDP prispeval minimalen padec izvoza blaga (-0,2 %) ob sočasni nadaljnji rasti uvoza blaga (za odstotek več). Izvoz storitev se je upočasnil in je dosegel 2-odstotno rast, kar pripisujemo manjšemu izvozu gradbenih in turističnih storitev (prenočitve tujih gostov v Sloveniji). Na povišanje rasti uvoza storitev (+7,7 %), ki je bila najvišja v zadnjih dveh letih pol, je prispeval večji uvoz IKT in ostalih poslovnih storitev. Padec BDP je ublažilo povečanje zalog, katerih ocena pa je manj zanesljiva in verjetno podcenjena.

Po **proizvodni metodi** merjenja BDP (prek dodane vrednosti po dejavnostih) ugotavljamo, da je v 1. četrletju precej upadla dodana vrednost v gradbeništvu (-6 %), kar lahko pojasni zmanjšana izkoriščenost kapacitet gradbenih podjetij, kljub padcu stroškov materiala. Prvič v zadnjem letu in pol je upadla dodana vrednost v predelovalnih dejavnostih (-2,5 %). Prav tako je upadla dodana vrednost v kmetijstvu (-4,8 %) ter v finančni in zavarovalniški dejavnosti (-2 %). Skromna rast dodane vrednosti je bila zabeležena v upravi in obrambi, izobraževanju, zdravstvu in socialnem varstvu (odstotek in pol) ter v strokovnih, znanstvenih in tehničnih dejavnostih (za odstotek). Vir: Statistični urad RS

Povpraševanje po delovni sili v gradbeništvu najnižje v zadnjih osmih letih

V 1. četrletju 2025 je bilo po sezonaliziranih in koledarju prilagojenih podatkih v **Sloveniji** razpisanih 18,7 tisoč **prostih delovnih mest**, kar je za 4,8 % (850 delovnih mest) več kot v predhodnem četrletju. To predstavlja prvi četrletni porast števila prostih delovnih mest po 2. četrletju 2022. K slednjemu je prispevalo povečanje števila prostih delovnih mest v predelovalnih dejavnostih (+750), rudarstvu (+250) ter kulturi in rekreaciji (+230). Število prostih delovnih mest v gradbeništvu je upadlo 10. četrletje zapored in je bilo najmanjše v zadnjih 8-ih letih, kar je posledica padca izvoza gradbenih storitev in manjše gradbene aktivnosti na domačem gradbenem trgu. **Število zasedenih delovnih mest** se je zmanjšalo za 6 tisoč in je bilo najmanjše v zadnjih treh letih, k čemer je v veliki meri prispeval padec v predelovalnih dejavnostih (-2,3 tisoč), strokovnih, znanstvenih in tehničnih dejavnostih ter gradbeništvu (oboje -900), IKT dejavnosti (-700) in trgovini (-600). V predelovalni dejavnosti je skupno število zasedenih delovnih mest upadlo na najnižjo raven v zadnjih 4-ih letih, medtem ko je to v gradbeništvu na najnižji ravni v zadnjih treh letih in pol. Vir: Statistični urad RS

V 1. četrletju spodbudna rast števila delovno aktivnih v farmaciji in industriji plastike

V marcu je bilo v **Sloveniji** približno 940,8 tisoč **delovno aktivnih oseb**, kar glede na predhodni mesec predstavlja povečanje za 2,3 tisoč oseb, ki je bilo nekoliko nad našimi pričakovanji. V 1. četrletju 2025 je bilo število delovnih mest glede na enako obdobje leta 2024 nižje za 3 tisoč, od tega najbolj v predelovalni dejavnosti (za 3,7 tisoč oseb manj). V slednji je padec izviral iz manjšega števila delovno aktivnih v proizvodnji kovinskih izdelkov (-2,4 tisoč) in proizvodnji motornih vozil (tisoč oseb manj), medtem ko se je spodbudna rast nadaljevala v farmaciji (+1,2 tisoč) ter proizvodnji izdelkov iz gume in plastičnih mas (tisoč oseb več). S padcem števila delovno aktivnih so se soočali še v gradbeništvu (tisoč oseb manj), trgovini (-900 oseb) in kmetijstvu



(-800 oseb), medtem ko se je visoka rast zaposlovanja nadaljevala v zdravstvu in socialnem varstvu (+2,4 tisoč) in izobraževanju (+1,4 tisoč). Vir: Statistični urad RS

Padec števila registracij novih vozil po dveh letih rasti

V 1. četrtnem leta 2025 je **obseg pristaniškega blagovnega prometa** (merjen v tonah) za desetino presežek obseg iz enakega obdobja lanskega leta. To pripisujemo petinski rasti obsega pretovora suhega razsutega tovora, večjemu obsegu pretovora velikih kontejnerjev (+13,5 %) in motornih vozil (+8,8 %). Rast pretovora se je nadaljevala pri **število pretovorjenih enot** (za desetino), k čemer je zlasti prispeval za šestino večje število pretovorjenih velikih kontejnerjev, medtem ko je bila rast števila pretovorjenih motornih vozil zmernejša (+6 %).

V **letališkem blagovnem prometu** so v prvih treh mesecih pretovorili za 2,7 % manj blaga, kar predstavlja prvi padec v zadnjih 4-ih četrtnih. Prvič v zadnjih 4-ih letih je medtem upadlo število prepeljanih potnikov v letališkem **potniškem prometu** (-3,6 %), kar je povezano z odpovedjo prevozov nekaterih že uveljavljenih prevoznikov.

Promet tovornih vozil čez cestne mejne prehode je bil v 1. četrtnem medletno manjši za 6 %, k čemer je prispeval zlasti presenetljivo visok marčevski padec (-10 %). **Promet potniških vozil** je upadel za 5,5 %, od tega v marcu za šestino, kar pripisujemo marčevskemu padcu prihodov tujih turistov. **Število registracij motornih vozil** je bilo medletno za 5,7 % manjše, zaradi desetinskega padca registracij rabljenih vozil in 2,2-odstotnega padca registracij novih vozil. Padec zadnjih je bil prvi v zadnjih 9-ih četrtnih, k čemer je še posebej prispeval marčevski padec (-6,6 %). Vir: Statistični urad RS

Obseg gradbenih del se je v 1. četrtnem še vedno zniževal

Obseg opravljenih gradbenih del v Sloveniji je v 1. četrtnem 2025 upadel za 7,4 % glede na enako obdobje v predhodnem letu, po podatkih z izločenim vplivom koledarja. To predstavlja peti zaporedni četrtletni padec. K slednjemu je prispeval petinski padec opravljenih gradbenih del na inženirskih objektih (objekti prometne infrastrukture, cevovodi, elektroenergetski vodi, komunikacijska omrežja, energetske objekti, ipd.). Omenjeno pripisujemo zmanjšanju investicijskih izdatkov državnega proračuna (-7,4 %), sočasno precej upočasnjeni dinamiki črpanja evropskih sredstev ter šibki dinamiki investicijskih odhodkov na občinski ravni. Prav tako je upadel obseg opravljenih gradbenih del na stavbah (-1,8 %), k čemer je prispeval 2-odstotni padec na nestanovanjskih stavbah (gostinske, upravne, trgovske, industrijske stavbe ipd.) ter za odstotek in pol manjši obseg gradbenih del na stanovanjskih stavbah. Nekoliko je porasel zgolj obseg specializiranih gradbenih del (+6 %). Vir: Statistični urad RS

Padec uvoza gradbenih storitev ob šibki domači gradbeni aktivnosti

Tekoči račun plačilne bilance Slovenije je bil v 1. četrtnem 2025 v presežku (450 mio EUR), kar predstavlja nekoliko poslabšanje glede na enako obdobje preteklega leta (680 mio EUR). K temu je prispeval medletno manjši minimalen presežek v **blagovni menjavi** (20 mio EUR), k čemer je prispevala hitrejša rast uvoza blaga (za odstotek in pol; +160 mio EUR) v primerjavi z izvozom blaga (+3 %; +300 mio EUR). Prav tako je prišlo do 8-odstotnega znižanja (60 mio EUR manj) presežka pri **storitveni menjavi** (710 mio EUR), zaradi hitrejši rasti uvoza (+190 mio EUR; za desetino več) od rasti izvoza storitev (+120 mio EUR; +5 %). K hitri rasti uvoza storitev je prispevala rast uvoza IKT storitev (za šestino), ostalih poslovnih storitev (+14,2 %) in transportnih storitev (+12,6 %). Uvoz gradbenih storitev (za šestino manj) je bil najmanjši v zadnjih dveh letih, kar nakazuje na še naprej šibko gradbeno aktivnosti. K nadaljnji rasti izvoza storitev, ki je bila najpočasnejša v zadnjih treh četrtnih, je prispeval porast izvoza ostalih poslovnih storitev (za šestino), IKT storitev (za desetino) in porast izvoza transportnih storitev (+7,3 %). S četrtnim zaporednim četrtletnim padcem izvoza storitev, ki je bil največji po zadnjem četrtnem 2013, so se soočali v gradbeništvu (za petino). Najmanjši izvoz gradbenih storitev po 2. četrtnem 2020 pripisujemo šibkemu povpraševanju po uvozu gradbenih storitev na nemškem gradbenem trgu in davčno manj ugodni obravnavi napotenih gradbenih delavcev v tujino. Povečanje primanjkljaja pri **sekundarnih dohodkih** (s 140 mio EUR na 230 mio EUR) je bilo posledica nižjih prilivov EU sredstev v državni proračun (za polovico manj) in sočasna rast vplačil sredstev v evropski proračun (za desetino več). Pri **primarnih dohodkih** se je medtem primanjkljaj prepolovil, in sicer s 100 na 50 mio EUR, kar je posledica povečanja presežka pri ostalih primarnih dohodkih, ki je porasel za 30 mio EUR (davki na proizvodnjo in uvoz, subvencije in najemnine) in zmanjšanje primanjkljaja pri prejetih dohodkih od kapitala (za 20 mio EUR). Prav tako se je minimalno zmanjšal presežek pri prejemkih od dela. Vir: Banka Slovenije



EVROPA: Konec politične negotovosti in začasna umiritev carinskega »vala« iz ZDA dvignila pričakovanja nemških podjetij

Preobrat v Nemčiji

Nemški indikator gospodarske klime ZEW (finančniki v nemških podjetjih so respondenti), ki meri pričakovanja o poslovanju nemškega gospodarstva v naslednjega pol leta, je maja po aprilskem padcu znova porasel, in sicer z -14 na 25,2. Ponoven porast pričakovanj pripisujemo zaključku koalicijskih pogovorov in uspešni potrditvi nove vladne koalicije v parlamentu ter nadaljnjemu zniževanju ključnih obrestnih mer s strani ECB. Prav tako je k višjim pričakovanjem prispevala začasna zaustavitev sproženega carinskega »vala« ameriške predsedniške administracije in začetek trgovinskih pogajanj ZDA z glavnimi trgovinskimi partnericami. Pregled sektorskega razporeditve razkriva, da so pričakovanja porasla v vseh sektorjih, z izjemo telekomunikacij, in sicer še zlasti v bančnem sektorju, gradbeništvu ter v avtomobilski in kemični industriji. Vir: ZEW Leibniz Centre for European Economic Research

V 1. četrtletju vrnitev k rasti industrijske proizvodnje v območju evra

Industrijska proizvodnja (podatki prilagojeni za koledar) je v **območju evra** v 1. četrtletju 2025 porasla za odstotek in pol glede na enako obdobje preteklega leta, kar predstavlja prvi četrtletni porast proizvodnje v zadnjih dveh letih. Zlasti je izstopala marčevska rast (+2,7 %), ki je bila delno posledica povečanega izvoza zaradi predčasnih dobav, ki so se s tem izognile višjim carinskim stopnjam ob uvozu v ZDA, zaradi česar je obstojnost nadaljnje rasti precej negotova. Na četrtletni ravni je prišlo do desetinske rasti proizvodnje netrajnih potrošniških proizvodov (prehrambna in kozmetična industrija) ter 0,8-odstotne rasti proizvodnje energije. Padec se je medtem nadaljeval pri proizvodnji polproizvodov (za odstotek in pol), ki je bil najmanjši v zadnjih 11-ih četrtletjih. Manjša je bila prav tako proizvodnja strojev in naprav (-1,3 %), kar odraža zadržanost podjetij pri investicijskih odločitvah ob povečani negotovosti v zunanjetrговinskih odnosih, in trajnih potrošniških proizvodov (za odstotek). Vir: Eurostat

Trgovinski presežek z ZDA vse večji, z Kitajsko pa primanjkljaj

V 1. četrtletju 2025 je vrednost **izvoženega in uvoženega blaga iz držav EU-27 v države nečlanice EU-27** vrednostno porasla za desetino glede na enako obdobje preteklega leta. K temu je precej prispevala marčevska rast, pri čemer je **izvoz** na letni ravni porasel za šestino. K temu je prispevala skokovit porast izvoza kemičnih izdelkov (+55 %), surovin (za desetino) ter strojev in naprav (+6,5 %). **Uvoz** je pospešil za četrtno večji uvoz prehrabnih in kemičnih izdelkov ter šestinski porast uvoza surovin. Presežek v blagovni menjavi je bil marca največji z ZDA (40 mrd EUR), k čemer so dodatno prispevale predčasne dobave blaga, kar je razvidno iz tripetinske rasti izvoza blaga, ZK (16 mrd EUR) in Švice (8,5 mrd EUR). Opazen primanjkljaj v blagovni menjavi je bil zabeležen s Kitajsko (30 mrd EUR), k čemer je prispeval zlasti desetinski padec izvoza na Kitajsko, medtem ko je uvoz blaga s Kitajske porasel za šestino. Vir: Eurostat

SVET: Ameriški potrošnik maja v primežu carinske negotovosti

Ameriški potrošnik aprila »stopil na zavoro«

Prodaja na drobno v ZDA je po visoki marčevski rasti (+1,7 %; prva ocena: +1,5 %) aprila **nominalno** minimalno porasla. K temu je prispevala nadaljnja rast prodaje v gostinskih obratih (+1,2 %), gradbenega materiala (+0,8 %) ter pohištva in elektronskih in gospodinjskih naprav (oboje +0,3 %). Upadla je prodaja športnih pripomočkov, glasbenih instrumentov in knjig (-2,5 %), ostalega raznoliškega blaga (-2 %) ter prodaja oblačil in prodaja na bencinskih črpalkah (oboje za pol odstotka manj). Padec pri zadnjih pripisujemo nižjim cenam surove nafte. Oblikovane zaloge predčasno uvoženega blaga in dogovor za prehodno nižje carine na uvoz kitajskega blaga, do (ne)sklenitve obsežnejšega dvostranskega trgovinskega dogovora, bodo vsaj za nekaj časa ublažile negativni vpliv višjih carinskih stopenj na kupno moč ameriškega potrošnika. Vir: US Department of Commerce

Predhodno povečane zaloge uvoženega blaga omejile prenos carin v aprilsko inflacijo

Cene v ZDA so v aprilu na mesečni ravni porasle za 0,2 %. Cene energije so po marčevskem padcu ponovno porasle (+0,7 %), predvsem zaradi višjih cen zemeljskega plina (+3,7 %) in električne energije (+0,8 %). Rast inflacije je ublažil minimalen padec cen hrane, h kateremu je prispeval 12,7-odstoten padec cen jajc, 3,7-odstoten padec cen pomaranč, 3-odstoten padec cen zamrznjene zelenjave, 2,5-odstoten padec cen kosmičev in 2,3-odstoten padec cen riža. **Osnovna inflacija** (cene brez hrane in energentov) je zmerno porasla (+0,2 %). K čemer je prispevala pol-odstotna rast cen zdravstvenih storitev in 0,3-odstotna rast cen najemnin. Rast osnovne inflacije je ublažil drugi zaporedni mesečni padec cen rabljenih vozil (za pol odstotka). Cene novih vozil so stagnirale, kar nakazuje na kratkoročno omejen prenos višjih uvoznih cen do končnega potrošnika, k čemer so pripomogle predhodno krepko povečane zaloge uvoženih vozil avtomobilskih proizvajalcev. V obdobju enega leta so bile



aprilske cene višje za 2,3 % (+2,4 % v marcu), kar je najnižja rast cen po februarju 2021. Zmanjšanje zalog uvoženih izdelkov pred uvedbo carinskih dajatev in posledičen porast uvoznih cen blaga bo zelo verjetno z večmesečnim zamikom vplival na inflacijo v ZDA, vendar bo učinek slednjega po pričakovanjih ublažilo nadaljnje umirjanje rasti storitvene inflacije, zlasti cen najemnin. Vir: Bureau of Labour Statistics

Pesimistično razpoložen ameriški potrošnik

Indeks zaupanje potrošnikov v ZDA je v maju (50,8; april: 52,2) že peti mesec zapored upadel in bil za tretjino pod ravno iz začetka leta 2025. K temu je prispevala zlasti bolj pesimistična ocena trenutnega stanja osebnih financ ameriškega potrošnika, ki je na najnižji ravni po letu 2009. Na razpoloženje ameriškega potrošnika še naprej vpliva zaostritev zunanjetrgovinskih napetosti s trgovinskimi partnericami, saj je kar tri četrtine v raziskavo vključenih potrošnikov omenilo carine kot precejšnjo negotovost. Vpliv dogovora o začasnem znižanju carinskih stopenj med ZDA in Kitajsko bo zaradi časovne lociranosti prve ocene razpoloženja ameriškega potrošnika razviden šele v končni oceni (ob koncu meseca maja) in v junijskih podatkih, ki bodo po pričakovanjih nakazali na nekoliko manjšo negotovost med potrošniki. **Pričakovanja o rasti cen v prihodnjih 12-ih mesecih** so porasla s 6,5 % na 7,3 % in bila najvišje po letu 1981. **Dolgoročna inflacijska pričakovanja** (4,6 %; april 2025: 4,4 %) so medtem na mesečni ravni porasla najvišje po letu 1991. Vir: University of Michigan

Dogodki v tekočem tednu: Ifo – indeks poslovne klime v Nemčiji

Dan objave	Objava, država, obdobje	Vir podatkov	Pomen
19. 5. 2025, ponedeljek	Prodaja na drobno, Kitajska, april 2025	National Bureau of Statistics of China	Prodaja na drobno, po različnih vrstah trgovine, nominalno
20. 5. 2025, torek	Opravljen vrednost gradbenih del, EU-27, marec 2025	Eurostat	Vrednost gradbenih del po tipih gradnje
20. 5. 2025, torek	Statistika izdanih gradbenih dovoljenj za stavbe, Slovenija, april 2025	Statistični urad RS	Gradbena dovoljenja za poslovne in stanovanjske stavbe
21. 5. 2025, sreda	Indeksi cen industrijskih proizvodov pri proizvajalcih, Slovenija, april 2025	Statistični urad RS	Cene pri proizvajalcih po namenu porabe izdelkov in področjih dejavnosti
22. 5. 2025, četrtek	Sestavljeni PMI, območje evra, ZDA, ZK, Japonska, Indija, maj 2025	HCOB, S&P Global, au Jibun Bank, HSBC	Prva ocena razpoloženja nabavnikov v predelovalnih in storitvenih dejavnostih v pomembnih razvitih gospodarstvih
22. 5. 2025, četrtek	Ifo – indeks poslovne klime, Nemčija, maj 2025	Leibniz Institute for Economic Research	Indikator razpoloženja v nemškem gospodarstvu, ločeno na aktualno stanje in pričakovanja
22. 5. 2025, četrtek	Plače zaposlenih pri pravnih osebah, Slovenija, marec 2025	Statistični urad RS	Gibanje (bruto, neto) plač, izplačanih v aprilu 2025
22. 5. 2025, četrtek	Mnenje potrošnikov, Slovenija, maj 2025	Statistični urad RS	Razpoloženje slovenskih potrošnikov
23. 5. 2025, petek	Prihodi in prenočitve turistov, Slovenija, april 2025	Statistični urad RS	Prihodi in prenočitve domačih in tujih turistov, po vrstah namestitve in turističnih občinah



Semafor napovedi Analitike GZS

Kazalnik	Zadnja/predhodna vrednost	Ciljna vrednost (ocena Analitike GZS)	Stopnja negotovosti ocene (1=nizka, 5=zelo visoka)	Komentar
Sprememba povprečne bruto plače zaposlenih pri pravnih osebah, Slovenija, marec 2025/marec 2024	+6,6 % (februar 2025/februar 2024)	+6,2 %	2	Pričakujemo zmernejšo rast plač
Mnenje potrošnikov, Slovenija, maj 2025	-30 (april 2024)	-27	2	Manjša negotovost pri carinskih vojnah bi morala dvigniti razpoloženje
Sprememba prenočitev turistov, Slovenija, april 2025/april 2024	-8,7 % (marec 2025/marec 2024)	+1,0 %	2	Slabemu prvemu četrtletju bi morale slediti izboljšanje v aprilu

Ključne teme v zadnjem mesecu za povprečne slovenske poslovne uporabnike

1. Carine pri izvozu v ZDA
2. Pomanjkanje naročil v proizvodnji
3. Izzivi v evropski avtomobilski industriji
4. Pokojninska reforma
5. Geopolitična tveganja (vzhod Evrope, bližnji Vzhod)

Bojan Ivanc, CFA, CAIA
glavni ekonomist pri Analitiki GZS