

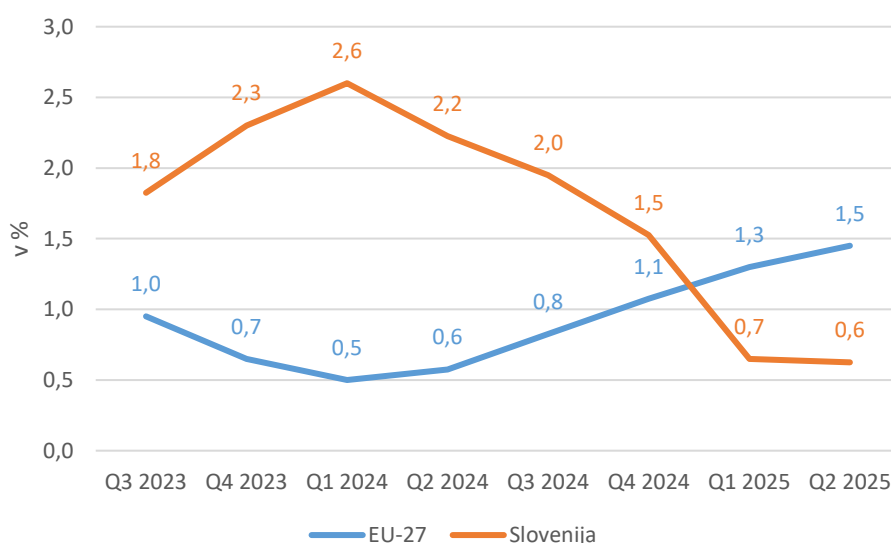


Šibkost gospodarskih trendov potrdil tudi BDP v 2. četrletju

33. teden leta 2025

V drugem četrletju je slovenski BDP porasel za 0,7 % glede na prvo, kar na prvi pogled zglada veliko. Z višino odboja gospodarske rasti po padcu v 1. četrletju (-0,6 %) ne moremo biti zadovoljni, kar kaže tudi pogled na dinamiko spremembe BDP v obdobju zadnjega leta dni. V tem obdobju je bila povprečna gospodarska rast v Sloveniji 0,2 % na četrletni ravni (0,4 % v EU-27), na medletni ravni pa 0,6 % (1,5 % v EU-27). V obdobju predhodnih desetih let (2015-2024) je namreč povprečna gospodarska rast v Sloveniji za 1,3 o. t. presegala tisto na ravni EU-27. Od tega pravila je odstopalo le leto 2022, ko je bila gospodarska rast za 0,8 o. t. nižja kot v EU-27. V letošnjem letu bo slovenska gospodarska rast zagotovo nižja kot v EU-27, ne glede na pričakovanja o boljšem poslovanju v drugi polovici leta 2025.

Graf tedna: Povprečna letna rast BDP v obdobju zadnjega leta med 4. četrletjem 2022 in 2. četrletjem 2025



Vir: Eurostat, sezoni prilagojeni koledar

SLOVENIJA: V 2. četrletju pričakovan odboj rasti BDP zaradi rasti potrošnje gospodinjstev

Visoka rast zalog pospešila uvozna gibanja

Realni BDP je v 2. četrletju 2025 v Sloveniji po podatkih prilagojenih za sezono in koledar glede na predhodno četrletje po prvi oceni porasel, in sicer za 0,7 %. To je bilo nekoliko manj od naših pričakovanj o 1-odstotni rasti BDP v tem obdobju. Padec BDP v 1. četrletju je bil minimalno revidiran navzgor, in sicer z 0,8-odstotnega padca na 0,7-odstotnega. Glede na enako obdobje v preteklem letu je BDP v 2. četrletju prav tako porasel za 0,7 %.

Vrnitev k četrletni rasti BDP je bila predvsem posledica okrepitve **končne potrošnje gospodinjstev** (+1,2 %), ki je porasla najbolj po 3. četrletju 2021. Porasla je potrošnja trajnih proizvodov (+1,8 %), kar sovпада z rastjo števila registracij novih motornih vozil in netrajnih proizvodov (za odstotek in pol; sem spadajo hrana, pijača in drugi pokvarljivi izdelki). Prav tako se je okrepila potrošnja storitev (za odstotek), katere rast je bila najvišja v zadnjih dveh letih in pol. Na to je vplivala ugodna turistična dinamika v 2. četrletju, kar glede na zalo slab izkupiček v 1. četrletju zaradi drugačne razporeditve praznikov, ni nobeno presenečenje. Porast potrošnje gospodinjstev je bila glede na še vedno visoko rast realnih razpoložljivih dohodkov, tako realnih plač (še zlasti v javnem sektorju) in pokojnin, popolnoma pričakovana. Prav tako je k višji rasti potrošnje gospodinjstev prispevala razporeditve velikonočnih praznikov v april (v letu 2024 so bili v marcu). Nadaljnje okrevanje zasebne potrošnje bo odvisno od plačne dinamike, razpoložanja potrošnikov, ki ostaja podpovprečno, ter še vedno povišane stopnje varčevanja gospodinjstev. **Potrošnja države** je bila v drugem četrletju višja za 2 % in je odražala rast stroškov dela ter vnovično rast investicijskih izdatkov.



Rast **bruto investicij v osnovna sredstva** (+1,9 %) je bila v veliki meri posledica rasti **zalog** podjetij, ki so pozitivno prispevale k rasti BDP. V skladu s šibkimi gibanji v gradbeništvu se je šesto četrletje zapored nadaljeval padec stanovanjskih investicij (-0,7 %), medtem ko je bila rast prisotna pri investicijah v druge zgradbe in objekte (+6 %). Ta je izvirala iz odboja pri nestanovanjski gradnje, pri čemer pa je bil obseg gradnje stanovanjskih in inženirskih objektov še naprej nižji. Po štirih zaporednih četrletnih padcih je prišlo do povečanja investicij v transportno opremo (za odstotek; tovornjaki, dostavna vozila, druga gospodarska vozila), kar glede na rast obsega kopenskega prometa ni presenečenje. Nekoliko so porasle tudi investicije podjetij v drugo opremo in stroje (+1,3 %). V skladu z rastjo zalog je bil povečan tudi uvoz blaga (za odstotek), medtem ko je izvoz blaga upadel (-1,7 %), kar je prispevalo k precejšnjemu negativnemu prispevku **salda blagovne menjave** s tujino k rasti BDP.

Po **proizvodni metodi** merjenja BDP (prek dodane vrednosti po dejavnostih) ugotavljamo, da je v 2. četrletju precej porasla dodana vrednost v gradbeništvu (+5 %), kar je v skladu z ponovno rastjo obsega gradbenih del na nestanovanjskih stavbah in specializiranih gradbenih del. Sledi rast dodane vrednosti v upravi, obrambi, izobraževanju, zdravstvu in socialnem varstvu (+1,8 %) in strokovnih, znanstvenih in tehničnih dejavnostih (za odstotek). Vir: Statistični urad RS

Število prostih delovnih mest v gradbeništvu najnižje v zadnjih 8-ih letih in pol

V 2. četrletju 2025 je bilo po desezoniranih in koledarju prilagojenih podatkih v **Sloveniji** razpisanih 16,9 tisoč **prostih delovnih mest**, kar je za desetino (1,8 tisoč delovnih mest) manj kot v predhodnem četrletju. To predstavlja že deseti četrletni padec v zadnjih treh letih, pri čemer je bilo število prostih delovnih mest v 2. četrletju najnižje po 1. četrletju 2021. Padec je izviral iz manjšega števila prostih delovnih mest v strokovnih, znanstvenih in tehničnih dejavnostih (-360), zdravstvu in socialnem varstvu (-320), drugih raznovrstnih poslovnih storitvah (-310), finančnih in zavarovalniški dejavnosti (-170), trgovini (-180) in gostinstvu (-120). Število prostih delovnih mest v gradbeništvu (2,8 tisoč) je bilo medtem najnižje v zadnjih osmih letih in pol, kar odraža šibko gradbeno dinamiko na domačem trgu in padec izvoza gradbenih storitev ob manj konkurenčni davčni obravnavi napotnih delavcev v tujino. **Število zasedenih delovnih mest** se je zmanjšalo šestič v zadnjih osmih četrletjih, in sicer za 830. Skupno število zasedenih prostih delovnih mest (797 tisoč) je bilo najmanjše po 1. četrletju 2022. K padcu je prispevalo zmanjšanje v predelovalnih dejavnostih (tisoč manj), gradbeništvu (-700) in trgovini (-370). V predelovalni dejavnosti je skupno število zasedenih delovnih mest upadlo na najnižjo raven v zadnjih 4-ih letih in pol, medtem ko je bilo to v gradbeništvu na najnižji ravni po 3. četrletju 2021. Vir: Statistični urad RS

Četrletni padec največji v visoko tehnološko zahtevni proizvodnji

Skupna vrednost industrijske proizvodnje je v juniju 2025 v **Sloveniji** po prvi oceni po desezoniranih podatkih neznatno upadlo v primerjavi s predhodnim mesecem. V 2. četrletju (-2,6 %) se je medletni padec industrijske proizvodnje okrepil glede na 1. četrletje (za odstotek manj) in je predstavljal največji padec v zadnjih sedmih četrletjih. K slednjemu je prispeval 8,8-odstoten padec proizvodnje v **oskrbi z električno energijo, plinom in paro** in 1,3-odstoten padec v **predelovalnih dejavnostih**, medtem ko je padec ublažila rast v **rudarstvu** (+6,2 %). V predelovalni dejavnosti je bil padec podoben kot v predhodnem četrletju (-1,2 %), pri katerem je prišlo do manjše pozitivne revizije (predhodna ocena: -1,5 %). K padcu v 2. četrletju je prispeval zlasti aprilski padec (za odstotek), medtem ko je v maju in juniju prišlo do skromne, pol-odstotne rasti. Na letni ravni (glede na 2. četrletje 2024) je proizvodnja v predelovalnih dejavnostih upadla za 3 %, na kar je deloma nakazala manjša poraba električne energije v predelovalnih dejavnostih (za odstotek). V prvih 6-ih mesecih leta 2025 je bila proizvodnja v predelovalnih dejavnostih glede na enako obdobje predhodnega leta (podatki z izločenim vplivom koledarja) nižja za 1,8 %.

Merjeno po **namenskih skupinah** (razdelitev na proizvode za vmesno porabo, investicije in široko porabo) je v 2. četrletju 2025 glede na predhodno četrletje, po desezoniranih podatkih, proizvodnja proizvodov za vmesno rabo upadla za 5 %, od tega proizvodnja energentov za desetino in proizvodnja surovin za 2 %. Za 2 % je prav tako upadla proizvodnja proizvodov za široko rabo, k čemer je prispeval padec proizvodnje netrajnih proizvodov za široko rabo (-3,9 %; pijača, zdravila itn.), medtem ko je proizvodnja trajnih proizvodov ostala na podobni ravni kot v predhodnem četrletju. Rast je beležila zgolj proizvodnja proizvodov za investicije (stroji in oprema), ki je porasla za 3,9 % in tako najbolj po 3. četrletju 2022.

Merjeno po **tehnološki zahtevnosti proizvodnje**, ki se deli od nizko do visoko tehnoloških dejavnosti, podatki kažejo, da je bila v 2. četrletju 2025 glede na predhodno četrletje nižja proizvodnja visoko tehnološko zahtevnih proizvodov (-5,7 %; zdravila, letala), kar je bil največji padec v zadnjih 7-ih četrletjih, srednje nizko tehnološko zahtevnih proizvodov (za odstotek in pol) in nizko tehnološko zahtevnih proizvodov (-0,2 %). Zmerno je porasla zgolj srednje visoko tehnološko zahtevna proizvodnja (za pol odstotka).



Pogled na dinamiko po **oddelkih** (2-številčna dejavnost; podatki so originalni, saj prilagojeni za koledar niso dosegljivi) razkriva, da je bila v prvi polovici leta 2025 glede na enako lansko obdobje visoka rast prisotna v pridobivanju kamnin in rudnin (za četrtno več), drugih raznovrstnih predelovalnih dejavnostih (+12,3 %), proizvodnji živil (+7,8 %) ter popravilih in montaži strojev (+6,7 %). S največjimi, dvoštevilčnimi padci, so se soočali v proizvodnji usnja in usnjenih izdelkov (-30,3 %), proizvodnji drugih vozil in plovil, proizvodnji motornih vozil (oboje za šestino) ter v tiskarstvu (-12 %). Vir: Statistični urad RS

V 2. četrtnem letu pospešitev pretovora motornih vozil v Luki Koper

V prvih 6-ih mesecih leta 2025 je bil **obseg pristaniškega blagovnega prometa** (merjen v tonah) za 2,3 % nad ravno iz enakega obdobja lanskega leta, pri čemer se je ta po desetinski rasti v 1. četrtnem letu, v 2. četrtnem letu (-4 %) zmanjšal prvič v zadnjih 5-ih četrtnem letih. Rast v 1. polletju je izvirala iz večjega pretovora motornih vozil (+13,2 %) in velikih kontejnerjev (za desetino več), medtem ko je bil padec prisoten pri tekočem razsutem tovoru (za desetino manj), do česar je prišlo zaradi manjšega pretovora naftnih derivatov (za desetino). Neznatno je upadel tudi pretovor suhega razsutega tovora (-0,3 %), k čemer je prispeval manjši obseg pretovora drugega razsutega tovora (-12,2 %) in kmetijskih pridelkov (-2,5 %), medtem ko je padec ublažil večji pretovor premoga (+14,2 %) in rud (+0,7 %). Rast pretovora je bilo medtem razvidna tudi pri **število pretovorjenih enot** (za desetino več), zaradi številčnejšega pretovora velikih kontejnerjev (za šestino več) in motornih vozil (za desetino več).

V **letališkem blagovnem prometu** so v prvem polletju pretovorili za desetino manj blaga, pri čemer se je padec v 2. četrtnem letu (-14,5 %) še dodatno okrepil (-2,7 % v 1. četrtnem letu). K visokemu padcu v 2. četrtnem letu je prispevala visoka osnova iz lanskega maja (učinek enkratnega pretovora večjega obsega). Število prepeljanih potnikov v letališkem **potniškem prometu** je poraslo (+6 %), kar je povezano s povečanjem števila letalskih prevoznikov ter krepitve letalskih povezav na nekaterih že obstoječih povezavah v poletni sezoni.

Promet tovornih vozil čez cestne mejne prehode je v prvem polletju medletno upadel za odstotek, pri čemer je v juniju porasel za 7,3 %. **Promet potniških vozil** je ostal medletno nespremenjen, zlasti zaradi visoke junijske rasti, na katero je vplivala visoka rast števila prihodov tujih gostov v Sloveniji. **Število prvih registracij motornih vozil** je bilo v prvem polletju medletno za 2 % manjše, k čemer je prispeval padec števila registracij rabljenih vozil (-6 %), medtem ko je bila pri novih vozil prisotna polodstotna rast. Vir: Statistični urad RS

V 2. četrtnem letu vrnitev k rasti gradbenih del na nestanovanjskih stavbah

Obseg opravljenih gradbenih del v Sloveniji (podatki z izločenim vplivom koledarja) je v prvi polovici leta 2025 upadel za 2,4 % glede na enako obdobje v predhodnem letu, pri čemer je ta v juniju na letni ravni porasel za desetino, kar je najvišja rast po novembru 2023. Junijska in majska rast sta prispevali k vrnitvi k rasti na četrtni ravni, saj je v 2. četrtnem letu obseg opravljenih del porasel za 3,5 %, po predhodnih 5-ih zaporednih četrtnih padcih. K četrtni rasti je prispeval porast gradnje stavb (za desetino), od tega za šestino pri nestanovanjskih stavbah (gostinske, upravne, trgovske, industrijske stavbe ipd.) in za odstotek pri stanovanjskih. Nekoliko opazneje se je povečal tudi obseg opravljenih specializiranih gradbenih del (za desetino). Obseg opravljenih gradbenih del na inženirskih objektih je bil še vedno nižji (-5,4 %; objekti prometne infrastrukture, cevovodi, elektroenergetski vodi, komunikacijska omrežja, energetske objekti, ipd.), pri čemer je ta v juniju prvič v zadnjih 16-ih mesecih zmerno porasel (za odstotek), kar je povezano z rastjo investicijskih izdatkov države. Vir: Statistični urad RS

V 2. četrtnem letu padec izvoza blaga in upočasnitev rasti uvoza blaga

Tekoči račun plačilne bilance Slovenije je bil v prvih šestih mesecih 2025 v presežku (586 mio EUR), kar sicer predstavlja poslabšanje glede na enako obdobje preteklega leta (1,3 mrd EUR presežka). K temu je prispeval primanjkljaj v **blagovni menjavi** (440 mio EUR), ki je bil junija največji v zadnjih 34-ih mesecih (-260 mio EUR). K pojavu primanjkljaja na polletni ravni je prispevala hitrejša rast uvoza blaga (+3,2 %; +675 mio EUR) v primerjavi z izvozom blaga (za pol odstotka več; +120 mio EUR). Junija je prišlo do drugega zaporednega padca izvoza blaga (-0,8 %), pri čemer je bil majske padec revidiran navzgor (-1,7 %; pretekla ocena: -3 %), kar je prispevalo k prvemu padcu na četrtni ravni v zadnjem letu (za odstotek manj v 2. četrtnem letu). Uvoz je po drugi strani junija porasel za 6,8 %, pri čemer je bil majske uvoz revidiran navzgor, in sicer s pol odstotnega padca na enodstotno rast. Medletno se je v prvih 6-ih mesecih zmanjšal tudi presežek v storitveni menjavi (za 50 mio EUR), zaradi hitrejši rasti uvoza (za desetino več; +370 mio EUR) od rasti izvoza storitev (+5,7 %; +320 mio EUR). K hitri rasti uvoza storitev je prispevala visoka rast uvoza IKT storitev (za petino več), ostalih poslovnih storitev (+12,7 %), potovanj (+8 %) in transportnih storitev (+5,3 %). Desetinski padec je bil v 1. polovici leta medtem prisoten pri uvozu gradbenih storitev, pri čemer se je junija ta prvič v zadnjega pol leta povečal (za desetino), kar je v skladu z junijsko rastjo obsega opravljenih gradbenih del. K rasti izvoza storitev je prispeval večji izvoz ostalih poslovnih storitev (+12,2 %), IKT storitev (za desetino), transportnih storitev (+6,6 %) in potovanj (+4,8 %). Za šestino je upadel izvoz gradbenih storitev, ki je upadel že 16. mesec zapored. V 1. polovici leta je



največji delež v celotnem izvozu storitev imel izvoz transportnih storitev (29,9 %), potovanj (četrtnina) in ostalih poslovnih storitev (petina), ki mu sledita izvoz IKT (desetina) in gradbenih storitev (5,7 %). Povečanje primanjkljaja pri **sekundarnih dohodkih** (z 160 mio EUR na 440 mio EUR) je bilo posledica nižjih prilivov EU sredstev v državni proračun (za desetino manj) in sočasne rasti vplačil sredstev v evropski proračun (za šestino več). Pri **primarnih dohodkih** se je primanjkljaj zmanjšal, in sicer s 340 na 145 mio EUR, kar je posledica zmanjšanja primanjkljaja pri dohodkih od kapitala (za 110 mio EUR), dohodkih od dela (za 60 mio EUR) in pri ostalih primarnih dohodkih (za 25 mio EUR; davki na proizvodnjo in uvoz, subvencije in najemnine).
Vir: Banka Slovenije

EVROPA: Julija padec gospodarskega razpoloženja v Nemčiji, zlasti v sektorjih izpostavljenih višjim ameriškim carinskim stopnjam

Izboljšanje razmer v nemškem jeklarstvu pričakuje zgolj desetina respondentov

Nemški indikator gospodarske klime ZEW (finančniki v nemških podjetjih so respondenti), ki meri pričakovanja o poslovanju nemškega gospodarstva v naslednjega pol leta, je avgusta upadel, in sicer z 52,7 na 34,7. To je najnižja raven v zadnjih treh mesecih, ki pa se kljub temu nahaja nad zgodovinskim povprečjem (21,1). Padec razpoloženja pripisujemo zaključku trgovinskih pogajanj z ZDA, ki je sicer zmanjšal carinsko in trgovinsko negotovost, vendar na račun višjih enostranskih carinskih stopenj za uvoz blaga iz EU (15 %; izjema so višje, 50-odstotne carine za uvoz jekla, aluminija in bakra in nekaj drugih izjem). Ocena trenutnih poslovnih razmer je podobno upadla in je bila najnižja v zadnjih dveh mesecih. Pregled sektorskega razpoloženja razkriva, da so se pričakovanja na mesečni ravni najbolj poslabšala v kemični in farmacevtski industriji (-29,8 o. t.), strojogradnji (-22,6 o. t.), jeklarski industriji (-22,5 o. t.) in avtomobilski industriji (-16,5 o. t.), medtem ko so se izboljšala v bančništvu (+9,4 o. t.) in telekomunikacijah (+8,7 o. t.). Največji delež respondentov pričakuje izboljšanje poslovnih razmer v naslednjih 6-ih mesecih v sektorju informacijskih tehnologij (tri petine), medtem ko je ta delež najmanjši v jeklarski industriji (desetina). Vir: ZEW Leibniz Centre for European Economic Research

Razblinjeni upi o skorajšnjem cikličnem okrevanju v nemški industriji

Industrijska proizvodnja v predelovalni dejavnosti (podatki prilagojeni za koledar) je v državah **EU-27** v prvi polovici leta 2025 porasla za odstotek. K temu je pripomogla 7-odstotna rast proizvodnje netrajnega blaga (prehrambna in kozmetična industrija). Padec je bil medtem prisoten v proizvodnji vmesnih proizvodov in trajnih proizvodov (oboje za odstotek) in strojev in naprav (pol odstotka). Junija je v predelovalni dejavnosti proizvodnja na letni ravni neznatno porasla, k čemer je prispevala 5,3-odstotna rast proizvodnje netrajnega blaga. Maja je medtem prišlo do negativne revizije navzdol, in sicer s 3,4 % na 2,7 %, k čemer je najbolj prispevala negativna revizija rasti nemške proizvodnje (z 1,9 % na 0,2 %). Do padca je medtem tretji mesec zapored prišlo v proizvodnji trajnega blaga (-3,5 %) in vmesnih proizvodov (za odstotek in pol). Prvič v zadnjih štirih mesecih je upadla tudi proizvodnja strojev in naprav (-1,3 %). Negativna revizija majske in močan padec junijske (-3,8 %; ta je bil ob februarškem padcu največji v zadnjih 8-ih mesecih) industrijske proizvodnje v Nemčiji sta znižali upe o cikličnem okrevanju slednje. Vir: Eurostat

SVET: Ameriški potrošnik pred zahtevnim izzivom ohranitve kondicije v 2. polovici leta

Nižja rast cen najemnin ob umirjanju plačne dinamike

Cene v ZDA so v juliju na mesečni ravni po sezonsko prilagojenih podatkih porasle za 0,2 % (+0,3 % v juniju). K temu je prispevala stagnacija cen hrane in padec cen energentov (za odstotek), zlasti zaradi nižjih cen naftnih derivatov (-2,2 %) in cen zemeljskega plina (za odstotek). Cene novih vozil so po dveh predhodnih mesečnih padcih julija stagnirale, medtem ko je po štirih predhodnih mesečnih padcih prišlo do vrnitve rasti cen rabljenih vozil (za pol odstotka). Pospešila se je rast cen transportnih in zdravstvenih storitev (oboje +0,8 %), pri prvih zlasti zaradi dražjih letalskih prevozov (+4 %). Mesečni porast cen je ublažila skromna rast cen najemnin (dve petini potrošniške košarice), ki je drugi mesec zapored dosegla ugodnih 0,2 %, predvsem zaradi umirjanja plačne dinamike in padca cen bivanja v hotelskih nastanitvah. **Osnovna inflacija** (cene brez hrane in energentov) je v maju porasla za 0,3 %, kar je veliko. V obdobju enega leta so bile junijske cene višje za 2,7 % (nespremenjeno glede na junij). Podrobni inflacijski podatki zaenkrat ne razkrivajo večjega pomena prenosa višjih carinskih stopenj v višje potrošniške cene (tudi na račun nižjih marž trgovcev), kar bi ob nadaljevanju tega vzorca v avgustu, ob hkratnih šibkejših podatkih s trga dela, zelo verjetno prispevalo k odločitvi FED-a za prvo letošnje znižanje ključnih obrestnih mer. Vir: Bureau of Labour Statistics



Ohlajanje trga dela skrbi ameriške potrošnike

Indeks zaupanja potrošnikov v ZDA je po prvi oceni v avgustu (58,7) nekoliko upadel glede na julij, kar predstavlja prvi padec po aprilu 2025. Znižala se je ocena pripravljenosti potrošnikov za nakup trajnih dobrin, ki je bila najnižja v zadnjem letu dni, predvsem zaradi inflacijske negotovosti, povezane z višjimi carinskimi stopnjami na uvoz tujega blaga. Zmerno se je poslabšala tudi ocena trenutnega stanja osebnih financ gospodinjev, medtem ko se je ocena prihodnjega stanja osebnih financ neznatno izboljšala. V obdobju enega leta tri petine potrošnikov pričakuje rast stopnje brezposelnosti (v novembru 2024 tretjina potrošnikov). 58 % potrošnikov namerava ob morebitni višji inflaciji znižati svoje potrošne izdatke, medtem ko bi jih na nespremenjeni ravni ohranila zgolj četrtnina. **Pričakovanja o rasti cen v prihodnjih 12-ih mesecih** so zaradi zvišanja carinskih stopenj porasla z 4,5 % na 4,9 %. **Dolgoročna inflacijska pričakovanja** (3,9 %; julij 2025: 3,4 %) so na mesečni ravni prav tako porasla. Porast kratkoročnih in dolgoročnih inflacijskih pričakovanj je bil pričakovan po zaključku začetnih trgovinskih pogajanj ZDA z več trgovinskimi partnericami, ki so prinesla dvig carinskih stopenj. Inflacijska pričakovanja sicer ostajajo bistveno pod ravnimi vidnimi v aprilu in maju 2025, na vrhuncu carinske negotovosti. Vir: University of Michigan

Julija porast spletne prodaje in prodaje vozil

Vrednost prodaje na drobno v ZDA je julija porasla za pol odstotka, kar predstavlja drugo zaporedno mesečno rast, pri čemer je bila junijska rast s pol odstotka revidirana navzgor na slab odstotek. Nominalna rast prodaje je bila prisotna v 9-ih izmed 13-ih kategorij. Nekoliko opazneje je porasla prodaja pohištva (za odstotek in pol) in spletna prodaja (+0,8 %), predvsem zaradi prodajnih aktivnosti večjih spletnih trgovcev. Prav tako je porasla prodaja avtomobilov (za odstotek in pol), in sicer najbolj po marcu 2025. Upadla je prodaja gradbenega materiala in opreme za vrt (za odstotek) in prodaja v gostinstvu (za pol odstotka). Glede na prisotno carinsko in inflacijsko negotovost, ki negativno vpliva na razpoloženje ameriških potrošnikov, postopno ohlajanje trga dela ob sočasnem umirjanju plačne dinamike in pričakovanem prenosu višjih cen uvoženih proizvodov z večmesečnim zamikom v višje drobnoprodajne cene, je prihodnja trajektorija gibanja prodaje na drobno precej negotova. Vir: US Department of Commerce

Upočasnitev prodaje na drobno na Kitajskem

Vrednost nominalne prodaje v trgovini na drobno na Kitajskem se je v juliju 2025 povečala za 3,7 % glede na enako obdobje preteklega leta, kar predstavlja najnižjo rast po novembru 2024. Nadaljevala se je izjemna rast prodaje gospodinjskih aparatov ter avdio-vizualne opreme (+28,7 %), pri čemer se je umirila glede na predhodni mesec zaradi postopnega zmanjševanja razpoložljivih sredstev iz naslova subvencij za spodbujanje zasebne potrošnje. Sledi rast prodaje pohištva (za petino), komunikacijske opreme (za šestino), pisarniških pripomočkov (+13,8 %) ter športne in rekreacijske opreme (+13,7 %). K upočasnitvi prodaje je prispevalo še vedno šibko razpoloženje kitajskega potrošnika, ki ostaja bistveno pod predpandemično ravno. Prav tako k šibki nominalni rasti prodaje prispevajo padci cen industrijskih proizvodov (-3,6 %) ob presežnih proizvodnih kapacitetah in ostra konkurenca med kitajskimi proizvajalci za tržni delež na domačem trgu, kar je med drugim razvidno tudi iz vrednostnega padca prodaje avtomobilov (-1,5 %). V manjši meri je šibkejša julijska potrošnja tudi posledica julijskih poplav in vročinskih valov. Vir: National Bureau of Statistics of China

Dogodki v tekočem tednu: mnenje potrošnikov v Sloveniji v avgustu 2025

Dan objave	Objava, država, obdobje	Vir podatkov	Pomen
18. 8. 2025, ponedeljek	Trgovinska menjava z blagom, EU-27, junij 2025	Eurostat	Uvoz in izvoz blaga v EU-27 in izven EU-27 in obseg trgovanja med državami članicami
19. 8. 2025, torek	Delovno aktivno prebivalstvo, Slovenija, junij 2025	Statistični urad RS	Število delovno aktivnih po dejavnostih, ločeno za zaposlene in samozaposlene osebe
21. 8. 2025, četrtek	Cene ladijskih prevozov, svet, tretji teden avgusta 2025	Drewry Supply Chain Advisors	Gibanje cen ladijskih prevozov na ključnih pomorskih ladijskih povezavah
21. 8. 2025, četrtek	Sestavljeni PMI, območje evra, ZDA, ZK, Japonska, Indija, avgust 2025	HCOB, S&P Global, au Jibun Bank, HSBC	Prva ocena razpoloženje nabavnikov v predelovalnih in storitvenih dejavnostih v pomembnih razvitih gospodarstvih
21. 8. 2025, četrtek	Opravljen vrednost gradbenih del, EU-27, junij 2025	Eurostat	Vrednost gradbenih del po tipih gradnje



21. 8. 2025, četrtek	Indeksi cen industrijskih proizvodov pri proizvajalcih, Slovenija, julij 2025	Statistični urad RS	Cene pri proizvajalcih po namenu porabe izdelkov in področjih dejavnosti
22. 8. 2025, petek	Plače zaposlenih pri pravnih osebah, Slovenija, junij 2025	Statistični urad RS	Gibanje (bruto, neto) plač, izplačanih v juliju 2025
22. 8. 2025, petek	Mnenje potrošnikov, Slovenija, avgust 2025	Statistični urad RS	Razpoloženje slovenskih potrošnikov

Semafor napovedi Analitike GZS

Kazalnik	Zadnja/predhod na vrednost	Ciljna vrednost (ocena Analitike GZS)	Stopnja negotovosti ocene (1=nizka, 5=zelo visoka)	Komentar
Delovno aktivno prebivalstvo, Slovenija, junij 2025	942,3 tisoč (maj 2025)	943,0	4	Gradbeništvo bi lahko prispevalo k preobratu trenda
Plače zaposlenih pri pravnih osebah, Slovenija, junij 2025/junij 2024	7,1 % (maj 2025/maj 2024)	6,8 %	3	Počasnejša rast plač v zasebnem sektorju bi morala prispevati k počasnejši rasti plač
Mnenje potrošnikov, Slovenija, avgust 2025	-31 (julij 2025)	-33	4	Visoka rast cen v juliju in slabša situacija na trgu dela bi lahko vplivali na znižanje razpoloženja

Ključne teme za slovenska podjetja

1. Carine pri izvozu blaga v ZDA
2. Geopolitična tveganja in vlaganja v obrambo
3. Nemški fiskalni paket in njegov pomen za srednjeevropsko regijo
4. Pomanjkanje naročil v proizvodnji
5. Strukturni izzivi v evropski avtomobilski industriji

Bojan Ivanc, CFA, CAIA
glavni ekonomist pri Analitiki GZS