

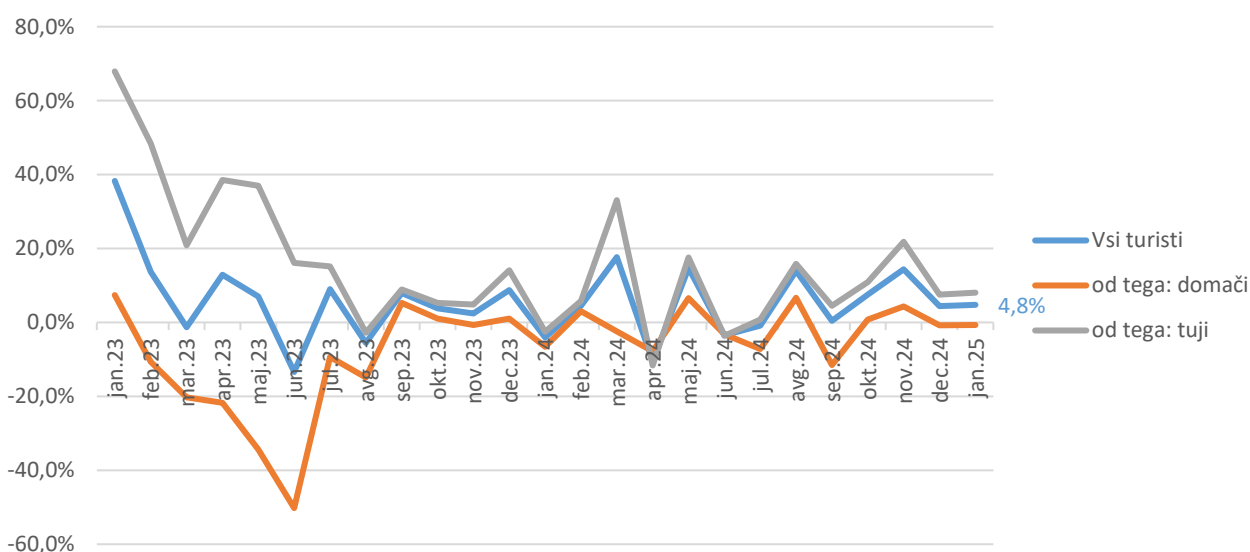


Turistično ugoden začetek leta

9. teden leta 2025

Januarska medletna dinamika gibanja prenočitev (+4,8 %) in prihodov turistov (za desetino več) v Sloveniji nakazuje na turistično ugoden začetek leta in nadaljevanje močnih turističnih tokov iz preteklega leta. To pripisujemo 8-odstotni rasti prenočitev tujih gostov, ki so ustvarili za 13,2 % več prihodov, medtem ko je pri domačih gostih prišlo do 0,7-odstotnega padca prenočitev, vendar 1,3-odstotne rasti števila prihodov. Največji porast števila prenočitev je bil na letni ravni zaznan pri gostih iz Hrvaške (+12 tisoč), Italije (+8,8 tisoč) in Srbije (+6,3 tisoč), medtem ko je prišlo do padca števila prenočitev pri gostih iz Združenega kraljestva (-1,4 tisoč) in Poljske (-1,2 tisoč). Gostje iz Hrvaške, Italije in Srbije so ustvarili več kot polovico vseh prenočitev tujih gostov v januarju in so prispevali 72 % k celotni rasti števila prenočitev. Vir: Statistični urad RS

Graf tedna: Medletna sprememba števila prenočitev v Sloveniji



Vir: Statistični urad RS

SLOVENIJA: Januarja spodbudnejši porast prodaje v trgovini na drobno

Skromen porast gospodarske klime

Gospodarska klima se je februarja v Sloveniji na 3-mesečni ravni minimalno izboljšala, in sicer za 0,2 o. t. glede na januar. K temu je prispevalo nekoliko višje zaupanje v storitvenih dejavnostih (+0,7 o. t.) in predelovalnih dejavnostih (+0,3 o. t.), medtem ko je bilo nižje zaupanje prisotno v gradbeništvu (-1 o. t.), v trgovini na drobno in med potrošniki (oboje -0,3 o. t.). K manjšemu porastu zaupanja v storitvenih dejavnostih je prispevala višja ocena povpraševanja v zadnjih 3 mesecih (+2 o. t.) in poslovnega položaja (+1 o. t.), nižje je pričakovano povpraševanje (-1 o. t.). Manjši porast zaupanja v predelovalnih dejavnostih je izviral iz skupnih naročil (+1 o. t.), katerih ocena je bila najmanj pesimistična v zadnjih 20-ih mesecih, kar bo ob nadaljevanju trenda eden izmed dejavnikov pričakovanega porasta investicij v stroje in opremo v letu 2025. Nekoliko se je pri tem znižala ocena pričakovane proizvodnje v prihodnjih 3 mesecih (-0,7 o. t.) in ocena zalog končnih izdelkov (-0,3 o. t.). Padec zaupanja v gradbeništvu je spodbudila zlasti nižja ocena pričakovanega zaposlovanje v prihodnjih 3 mesecih, ki je bila najnižja v zadnjih 8-ih mesecih. Ocena pomanjkanja naročil v gradbeništvu je bila nekoliko manj pesimistična (+1,3 o. t.). Manjše zaupanje v trgovini na drobno pojasni nižja ocena pričakovane prodaje v prihodnjih 3 mesecih (-1,3 o. t.), kar je ublažila nekoliko višja ocena prodaje v zadnjih 3 mesecih (+0,3 o. t.). Vir: Statistični urad RS

Januarja po pričakovanjih prevladovali gostje iz Hrvaške in Italije

Januarska medletna dinamika gibanja prenočitev (+4,8 %) in prihodov turistov (za desetino več) v Sloveniji nakazuje na turistično ugoden začetek leta in nadaljevanje močnih turističnih tokov iz preteklega leta. To pripisujemo 8-odstotni rasti prenočitev tujih gostov, ki so ustvarili za 13,2 % več prihodov, medtem ko je pri domačih gostih prišlo do 0,7-odstotnega padca



prenočitev, vendar 1,3-odstotne rasti prihodov. Največji porast števila prenočitev je bil na letni ravni zaznan pri gostih iz Hrvaške (+12 tisoč), Italije (+8,8 tisoč) in Srbije (+6,3 tisoč), medtem ko je prišlo do padca števila prenočitev gostov iz ZK (-1,4 tisoč) in Poljske (-1,2 tisoč). Gostje iz Hrvaške, Italije in Srbije so ustvarili več kot polovico vseh prenočitev tujih gostov v januarju in so prispevali 72 % k celotni rasti števila prenočitev. Vir: Statistični urad RS

Z vstopom v leto 2025 rast prodaje na drobno

Realen prihodek od prodaje v trgovini na drobno, brez motornih vozil (prilagojen za koledar) je v januarju 2025 v Sloveniji po decembrskem medletnem padcu (-2,1 %) tokrat ponovno porasel (+3,4 %), s čimer je nadomestil padec. K vrnitvi k rasti je prispeval realno večji obseg prodaje motornih goriv v specializiranih prodajalnah (+4,6 %), v trgovini z živili (+3,4 %) in trgovini z neživili (+3 %). V letu 2025 je zaradi povečanja realnega razpoložljivega dohodka gospodinjstev pričakovati okrevanje prodaje na drobno, vendar bo rast močno odvisna od stopnje varčevanja gospodinjstev, ki je v letu 2024 zelo porasla. Vir: Statistični urad RS

Računalniško programiranje decembra z rekordnim obsegom prodaje

Skupni **obseg** (meri realno spremembo) **prodaje v storitvenih dejavnostih in trgovini** je v letu 2024 medletno porasel za 1,8 %, kar predstavlja okrepitev rasti po skromni pol-odstotni rasti v letu 2023. Rast v trgovini je dosegla 2,3 %, k čemer je prispevala rast obsega prodaje v trgovini z motornimi vozili (+6,7 %), ki pa je decembra prvič v zadnjih 30-ih mesecih upadla (-2,6 %), in trgovina na debelo (+2,4 %), ki se je okrepila v 2. polovici leta 2024. Rast obsega prodaje v trgovini na drobno je bila 0,7-odstotna, pri čemer je ta ob koncu preteklega leta po 9-ih mesecih rasti upadla (-1,7 %). V **tržnih storitvenih dejavnostih** je prišlo do rasti obsega prodaje (za pol odstotka), k čemer je prispeval porast v poslovanju z nepremičninami (+4,3 %), IKT dejavnosti (+4 %; od tega na oddelku računalniškega programiranja za 8 %), gostinstvu (+3,8 %) in drugih raznovrstnih poslovnih dejavnostih (+2 %). S padci prihodkov so se soočali v prometu in skladiščenju (za odstotek), zaradi padca v poštni in kurirski dejavnosti (-5,8 %) in skladiščenju (-3,3 %), medtem ko je v strokovnih, znanstvenih in tehničnih dejavnostih prišlo do minimalnega padca prihodkov. Vir: Statistični urad RS

Kopenski promet in skladiščenje v zadnjem četrtletju z rastjo prihodkov

Nominalni prihodki od prodaje v storitvenih dejavnostih v Sloveniji so v zadnjem četrtletju 2024 glede na predhodno četrtletje porasli za odstotek in pol ter se okrepili najbolj v zadnjem letu. Rast je v večji meri izvirala iz povečanja prihodkov v gostinstvu (+3,8 %), strokovnih, znanstvenih in tehničnih dejavnostih (+2,8 %), zlasti na oddelku drugih strokovnih in tehničnih dejavnostih (+14,2 %), oglaševanja in raziskovanja trga (za desetino), in IKT dejavnosti (+2,6 %). V drugih raznovrstnih poslovnih dejavnostih je rast prihodkov dosegla 1,3 %. V prometu in skladiščenju je prišlo do druge zaporedne četrtletne krepitve rasti prihodkov (za odstotek), kar je posledica povečanja prihodkov v skladiščenju (+1,8 %) in kopenskem prometu (za odstotek in pol). V zadnji dejavnosti so ti porasli najbolj v zadnjih dveh letih. To pripisujemo večjemu pretovoru v našem največjem pristanišču in s tem večjih potrebah po transportnih storitvah kot tudi nekolikšnemu povečanju potreb po transportnih storitvah iz industrije. Z desetinskim padcem prihodkov so se medtem soočali v dejavnosti poslovanja z nepremičninami. Vir: Statistični urad RS

V farmaciji tretji mesec zapored nižje cene

Cene industrijskih proizvodov pri proizvajalcih v Sloveniji so v januarju glede na predhodni mesec upadle za pol odstotka, kar pripisujemo 7,5-odstotnemu padcu cen v oskrbi z električno energijo, plinom in paro. V predelovalni dejavnosti so cene minimalno upadle, k čemer je pripomogel 1,4-odstoten padec cen v tiskarstvu in proizvodnji farmacevtskih izdelkov, 1,2-odstoten padec cen v proizvodnji papirja in enoodstoten padec cen v proizvodnji kovinskih izdelkov. Cene so medtem porasle v proizvodnji računalnikov (+1,6 %) ter v proizvodnji pijač in oblačil (oboje za odstotek). Razdelitev proizvodov glede na **namensko rabo** razkriva, da je padec cen pri energentih (-6 %) ublažila pol-odstotna rast cen proizvodov za investicije in široko rabo, od tega zlasti pri netrajnem blagu za široko rabo. Vir: Statistični urad RS

Nižja februarska omrežnina za električno energijo opazno ublažila rast cen

Februarja so **cene življenjskih potrebščin v Sloveniji** na mesečni ravni porasle za 0,3 %, kar je precej manj od zgodovinske povprečne rasti cen v tem obdobju in naših pričakovanj (0,6 %). K temu je prispevala 3,6-odstotna rast cen v kategoriji rekreacije in kulture, kar pripisujemo sezonsko običajni podražitvi počitniških paketov (za desetino). Dvo-odstotna rast cen v kategoriji oblačil in obutve je izvirala iz 2,8-odstotne podražitve oblačil. Enoodstotno podražitev v kategoriji prevoza pripisujemo višjim cenam dizelskega goriva (+2 %) in bencina (+1,8 %) ter dražjim uram voženj, preskusom, dovoljenjem in



tehničnim pregledom (+1,8 %). Cene stanovanjske in gospodinjske opreme ter tekočega vzdrževanja stanovanja so se povečale za 0,8 %. Za pol odstotka so porasle cene hrane in brezalkoholnih pijač ter cene v zdravstvu. Cene komunikacij so porasle za 0,4 %. 0,2-odstotna rast cen je bil zaznana v izobraževanju ter raznovrstnem blagu in storitvah. Minimalno so porasle tudi cene alkoholnih pijač. V restavracijah in hotelih se cene niso spremenile. Do padca cen je prišlo zgolj v kategoriji stanovanja, vode, električne energije, plina in drugega goriva (-4,5 %), kjer so za petino upadle cene električne energije, zlasti na račun začasnega znižanja višine omrežnine za gospodinjstva. Letna rast cen se je tako znižala le na 1,6 %, tudi 12-mesečna je bila nizka, pri 1,7 %. V našem napovednem modelu se je tako ocena povprečne rasti cen v aktualnem letu znižala na okoli 1,9 %. Vir: Statistični urad RS

Januarja sočasen padec porabe in proizvodnje električne energije

Poraba električne energije v Sloveniji je bila v januarju 2025 medletno za 3 % nižja, k čemer je prispeval 4,5-odstoten padec porabe pri **gospodinjstvih**, ki v večji meri izvira iz rasti samooskrbe z električno energijo, in dwoodstoten padec porabe pri **poslovnih subjektih**, ki je bil na ravni padca porabe v **predelovalni dejavnosti**. Nadaljeval se je prav tako četrtinski padec porabe električne energije v gradbeništvu. **Poraba zemeljskega plina** je bila po več mesecih rasti tokrat za dober odstotek manjša od tiste v januarju 2024. Navedeni podatki kažejo, da so predelovalne dejavnosti v januarju zelo verjetno beležile skromen padec proizvodnje.

Skupna **proizvodnja električne energije v Sloveniji** je bila v januarja 2025 medletno nižja za 7,4 %, k čemer je prispeval petinski padec proizvodnje v hidroelektrarnah in 2,5-odstotni padec proizvodnje v termoelektrarnah, kar sovпада s padcem porabe lignita. Petinski porast proizvedene električne energije iz sončnih elektrarn je nekoliko ublažil padec proizvodnje. NEK je obratoval na polno in dosegel pol-odstotno rast proizvodnje. Zaradi relativno večjega padca proizvodnje od porabe se je nekoliko povečal tudi uvoz električne energije, in sicer za pol %. Vir: Statistični urad RS

EVROPA: Nemška podjetja tudi v februarju precej negotova

Razpoloženje ostaja najvišje v storitvah

Indeks poslovne klime ifo je februarja ostal nespremenjen glede na predhodni mesec (85,2). To nakazuje na ujetost Nemčije v precejšnji politični in gospodarski negotovosti, prvo bi kratkoročno lahko zmanjšala sorazmerno hitra in uspešna sestava nove vladne koalicije. Do zmernega izboljšanja razpoloženja je na mesečni ravni prišlo v predelovalni dejavnosti, trgovini in gradbeništvu, medtem ko je upadlo v storitvah, kjer pa ostaja relativno gledano najvišje izmed vseh sektorjev. Vir: ifo Institute

Dogodki v tekočem tednu: cene surovin in energentov v februarju

Dan objave	Objava, država, obdobje	Vir podatkov	Pomen
3. 3. 2025, ponedeljek	Proizvodni PMI, ZDA, februar 2025	ISM Institute	Razpoloženje v ameriških predelovalnih dejavnosti
3. 3. 2025, ponedeljek	Indeks cen življenjskih potrebščin (HICP), območje evra, februar 2025	Eurostat	Sprememba cen v območju evra
3. 3. 2025, ponedeljek	Indikator cenovnih pritiskov in dobave surovin, svet, februar 2025	S&P Global	Podatki o cenovnih pritiskih in zamudah pri dobavah ključnih surovin in polizdelkov
4. 3. 2025, torek	Cene surovin in energentov, svet, februar 2025	Svetovna banka	Cene surovin in energentov po glavnih skupinah in glavnih surovinah, v USD
4. 3. 2025, torek	Anketna stopnja brezposelnosti, EU-27, januar 2025	Eurostat	Anketna stopnja brezposelnosti
5. 3. 2025, sreda	Evropski sektorski PMI, februar 2025	S&P Global	Razpoloženje v evropskih sektorjih
5. 3. 2025, sreda	Storitveni PMI, ZDA, februar 2025	ISM Institute	Razpoloženje s storitvah v ZDA
5. 3. 2025, sreda	Cene proizvajalcev v industriji, EU-27, januar 2025	Eurostat	Sprememba cen v industriji v EU-27



5. 3. 2025, sreda	Svetovni sestavljeni PMI, svet, februar 2025	JP Morgan	Dinamika poslovanja podjetij v svetu
6. 3. 2025, četrtek	Prodaja na drobno, EU-27, januar 2025	Eurostat	Gibanje obsega prodaje na drobno v EU-27
6. 3. 2025, četrtek	Uvozne cene v industriji, EU-27, januar 2025	Eurostat	Sprememba uvoznih cen v industriji
6. 3. 2025, četrtek	Zasedanje ECB, območje evra	ECB	Odločitev o spremembi ključnih obrestnih mer
6. 3. 2025, četrtek	Gradbeni PMI, območje evra, februar 2025	HCOB	Razpoložanje na ključnih gradbenih trgih v Evropi
7. 3. 2025, petek	Registracije in začetki stečajev pravnih enot, Slovenija, januar 2025	Statistični urad RS	Poslovna dinamika v Sloveniji
7. 3. 2025, petek	Rojeni in umrli, Slovenija, januar 2025	Statistični urad RS	Naravni prirast prebivalstva v Sloveniji
7. 3. 2025, petek	Indeksi cen življenjskih potrebščin, podrobni podatki, Slovenija, februar 2025	Statistični urad RS	Področni podatki o spremembi cen blaga in storitev
7. 3. 2025, petek	Izvoz in uvoz blaga, Slovenija, januar 2025	Statistični urad RS	Sprememba uvoza in izvoza blaga po geografskih območjih

Semafor napovedi Analitike GZS

Kazalnik	Zadnja/predhodna vrednost	Ciljna vrednost (ocena Analitike GZS)	Stopnja negotovosti ocene (1=nizka, 5=zelo visoka)	Komentar
Proizvodni PMI, ZDA, februar 2025	50,9 (januar 2025)	51,5	2	Pričakujemo visoko povečanje zalog zaradi pričakovanj o dvigu carin
Zasedanje ECB, območje evra, depozitna obrestna mera	2,75 %	2,50 %	3	20-odstotno verjetnost pripisujemo znižanju osrednje obrestne mere za 0,5 o. t.
Izvoz blaga na trge EU-27, Slovenija, januar 2025/januar 2024	-1,1 % (december 2024/december 2023)	-2,0 %	2	Padca porabe EE in ZP bosta verjetno vplivala na nižji izvoz na trge EU

Ključne teme v zadnjem mesecu za povprečne slovenske poslovne uporabnike

1. Pomanjkanje naročil v proizvodnji
2. Izzivi v evropski avtomobilski industriji
3. Pokojninska reforma
4. Zaposlovanje tujcev
5. Geopolitična tveganja (vzhod Evrope, bližnji Vzhod)
6. Obrestne mere (Euribor)