



23. februar do 1. marec 2019

Gospodarska rast se je znižala na 3,6 % ob koncu 2018

Podatek o gospodarski rasti v Sloveniji zadnjem četrtnetu ni bil presenetljiv, ter smo ga dolžni interpretirati z določeno rezervo, tudi do 0,3 odstotne točke, zaradi morebitnih kasnejših revizij teh podatkov. Pričakovali smo sicer rast nekje pri 4%, vendar je odstopanje še nekako v obsegu pričakovane statistične napake, saj je bila rast v predhodnih četrtnetih višja od naših pričakovanj. V zadnjem četrtnetu nas je nekoliko presenetila nižja rast potrošnje države ter nižja rast investicij v opremo in stroje. Tu nekaj globljih pomenov ne vidimo, saj podjetja še vedno povečujejo investicije v te namene. Morda so transportna podjetja (kupci tovornjakov) nekoliko zadržana zaradi pričakovanj o nižji rasti mednarodne menjave v regiji. Tudi rast potrošnje gospodinjstev se je nekoliko ustavila, še posebej pri trajnih proizvodih. Pomenljivi so podatki o gibanju dodane vrednosti po dejavnostih. V predelovalnih dejavnostih se je rast upočasnila še četrto zaporedno četrtnetje (na 2,5 %), kar je najverjetneje posledica nezmožnosti podjetij, da bi višje cene vhodnih izdelkov v popolnosti prenesle v končne cene izdelkov ter tudi visoke osnove iz zadnjega četrtnetja leta 2017.

Naša spomladanska napoved bo najverjetneje nižja

Za sedaj ohranjamo našo napoved o 3,5-odstotni rasti v letu 2019, ki jo bo poganjala domača potrošnja, predvsem gospodinjstev, deloma države ter še posebno investicij. Vsaj v prvem četrtnetu bo prispevek izvoza oziroma predelovalnih dejavnosti k rasti dodane vrednosti minimalen. Gradbeništvo in trgovina naj bi beležili dobro leto. Aktualni podatki v svetu in še posebej Evropi, ki so relativno šibki prav za industrijski del gospodarstev dvigujejo verjetnost, da bomo v naši spomladanski napovedi rast ustrezno revidirali nekoliko navzdol. Glavni ekonomist pri Addiko Bank, Hrvoje Stojić, sicer prejemnik številnih nagrad za visoko natančnost svoje ocene, je tako po objavi podatkov za 2018 znižal oceno rasti za slovensko gospodarstvo v letu 2019 na 3 %. Pri tem je ocenil, da bo slabša dinamika rasti v predelovalnih dejavnosti zajela delno tudi sektor podpornih storitev (transport, del trgovine).

Makedonci z velikimi pričakovanji

Februarski podatek o poslovni klimi v območju evra je ostal skoraj nespremenjen glede na januarskega. Najbolj se je poslabšalo razpoloženje v Združenem kraljestvu (-4,5 glede na januar), na Danskem (-3,6) in na Cipru (-3,6). Na drugi strani se je izboljšalo na Malti (+8), Nizozemskem (+3) in Slovaškem (+3). Izven EU-28 je zaupanje v gospodarstvu najbolj poraslo novo-oklicani državi Severni Makedoniji, in sicer za 7 točk. Del nastale mednarodne pozornosti bi se utegnil odraziti v dodatnem dvigu tujih naložb v državi. V Sloveniji se je zaupanje v predelovalnih dejavnosti znižalo za 5 točk glede na prehodni mesec (3. največji padec v EU-28), v storitvah za 1 točko, v trgovini na drobno za 4,3 točke, medtem ko je pri potrošnikih poraslo za 1 točko, v gradbeništvu pa kar za 4 točke, kar ima najverjetneje kaj opraviti tudi z nenavadno toplim vremenom, ki je omogočilo hitrejši pričetek gradbenih del.

Le Indijci so kljubovali šibkim azijskim podatkom

Japonska predelovalna dejavnost se bo kot kaže prvih po dveh letih in pol skrčila zaradi nižjega povpraševanja iz Kitajske, medtem ko naj bi ta v Indoneziji ohranila nizko rast. Med azijskimi državami, ki so pomembne za svetovno trgovino je optimizem najbolj padel pri industrialcih iz Singapurja in Malezije, medtem ko je bilo razpoloženje v Myanmaru, Filipinih in Vietnamu še dokaj dobro. Kitajski Caixin indeks se je februarja nekoliko odbil, saj so se nova naročila nekoliko okrepila, kar je kljubovalo tekočemu padcu izvoza. Indijska predelovalna dejavnost je bila najbolj optimistična po oktobru 2016, k čemer so pripomogle tudi spodbude indijske vlade. V srednji Evropi je bil padec zaupanja v industriji zelo visok na Češkem in na Poljskem, kar najverjetneje dobro odraža tudi tekoče trende v Sloveniji

Dogodki v naslednjem tednu:

V ponedeljek, 4. marca bodo znani podatki o razpoloženju v južnokorejski in tajvanski industriji. Ti so zelo pomembni, saj je industrija v teh državah pomembna za globalno električno in elektronsko industrijo. Na voljo bo tudi poplava podatkov o razpoloženju v gradbeništvu in storitvah v ključnih evropskih državah (5. in 6. marec).

Bojan Ivanc

Izpod peresa glavnega ekonomista GZS



Semafor napovedi

Napoved 1: 30-odstotna verjetnost za uvedbo ameriških carin na evropska vozila (**nespremenjeno**).

Napoved 2: 30-odstotna verjetnost za brexit brez dogovora (**nižja za 20 odstotnih točk**).

Napoved 3: 50-odstotna verjetnost, da bo donos do dospelosti 10-letne slovenske obveznice do konca 2019 ostal pod 1 % (**nespremenjeno**).