

Banka Slovenije poslabšala napoved za BDP: napoveduje 1,3-odstotno rast

V svežih napovedih za gospodarsko rast in inflacijo za Slovenijo je **Banka Slovenije** poslabšala napoved letošnje rasti slovenskega BDP. Zdaj napovedujejo, da bo BDP zrasel za 1,3 odstotka, še decembra so napovedovali 2,2-odstotno rast.

Spomnimo, v prvem četrtletju je slovenski BDP upadel za 0,8 odstotka, kar je bil po petkovi objavi končnih podatkov drugi največji upad v celotni EU. Sprva je bil slovenski upad največji, vendar so zatem **v petek** objavili še podatek Luksemburga, kjer so v prvem četrtletju doživeli enoodstotni upad.

Razlogi za močno poslabšanje napovedi o BDP za leto 2025. Na močno poslabšanje napovedi o rasti BDP v letu 2025, ki so jo pri BS znižali za 0,9 odstotne točke, je zelo vplivalo dejstvo, da se je uresničil negativni scenarij, ki so ga pri BS omenjali v projekcijah iz decembra lani.

»Poslabšanje razmer v mednarodni trgovini in gospodarska aktivnost v prvem četrtletju sta vplivala na poslabšanje napovedi gospodarske rasti,« so pojasnili v Banki Slovenije (BS). Kot so dodali, je v prvem četrtletju neto izvoz (razlika med izvozom in uvozom) slovenski BDP manjšal, uvoz pa je zrasel tako močno zlasti pod vplivom uvedbe dodatnih ameriških carin, ko so si podjetja kopičila zaloge. Ob tem je bilo v prvem četrtletju zaznati tudi zmanjšanja naložb, tako v industriji kot gradbeništvu.

BS: Napovedi za drugo četrtletje so boljše. Glede na zdajšnje podatke so napovedi pozitivne, glede na podatke menimo, da je bilo gospodarsko krčenje v prvem četrtletju prehodno, je povedala direktorica Analitsko-raziskovalnega centra Banke Slovenije **Arjana Brezigar**.

Pri tem je poudarila predvsem podatke o gospodarski klimi, mnenju porabnikov. Pesimizem porabnikov je manjši, vrednost kazalnika mnenja porabnikov je bila maja najvišja od lanskega poletja, tudi gospodarska klima se je maja glede na april nekoliko popravila (za 0,7 odstotne točke). Zlasti pa pri BS tudi navajajo, da se umirja uvoz, ki je v prvem četrtletju zelo zrasel predvsem s ciljem kopičenja zalog pred nadaljnjim dvigom ameriških carin.

Napovedi za BDP:

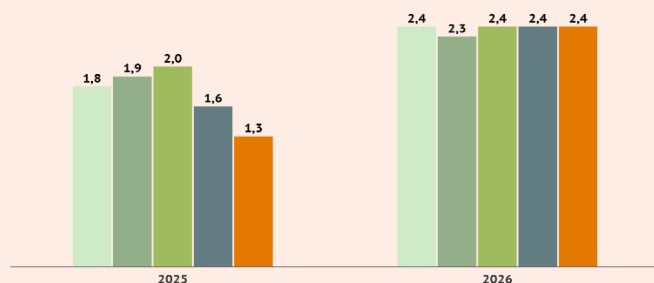
- Za leto **2025** pri BS napovedujejo **1,3-odstotno rast BDP** (decembra so napovedali 2,2-odstotno rast).
- Za leto **2026** predvidevajo **2,4-odstotno rast BDP** (decembra so napovedali 2,8-odstotno rast).
- Za leto **2027** predvidevajo **2,4-odstotno rast BDP** (decembra so napovedali 2,4-odstotno rast).

S tem je **napoved BS** za letos najslabša med vsemi napovedmi ustanov.

Napovedi o rasti slovenskega BDP v 2025 in 2026

v %, sprememba na letni ravni, projekcije ključnih napovednih ustanov

● MDS (22. april 2025) ● EBRD (13. maj 2025) ● EK (19. maj 2025)
● OECD (3. junij 2025) ● BS (9. junij 2025)



Op.: MDS = Mednarodni denarni sklad; EK = evropska komisija; OECD = Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj; ECB = Evropska centralna banka.
Viri: ustanove

Med tveganji za gospodarsko rast so predvsem carine in splošna negotovost v mednarodni trgovini.

Inflacija letos na 2,5 odstotka Inflacija se bo letos prehodno zvišala na 2,5 odstotka, napovedujejo v BS, prihodnji dve leti naj bi postopno upadala v bližino dveh odstotkov. Letošnje zvišanje inflacije bo posledica pospeška v rasti cen hrane, postopnega prehajanja tekoče in minule rasti stroškov dela v končne cene, pravijo v BS. Umirjanje inflacije v prihodnjih dveh letih pa naj bi bila posledica postopnega umirjanja rasti plač in pričakovane rasti produktivnosti.

Napovedi za inflacijo:

- za **2025**: 2,5 odstotka,
- za **2026**: 2,2 odstotka,
- za **2027**: 1,9 odstotka.

Kaj bo gnalo, kaj zaviralo rast

Zasebna poraba: majhno zaupanje porabnikov se je ob koncu minulega in na začetku tega leta še poglobilo, predvsem zaradi negotovih gospodarskih razmer in slabših pričakovanj glede prihodnjega zaposlitvenega statusa. To je odsevalo v gibanju zasebne porabe, ki tekoče večinoma stagnira vse od druge polovice leta 2024, kljub nadaljnji rasti realnega razpoložljivega dohodka gospodinjstev, pravijo v BS, a dodajajo, da prvi podatki za drugo četrtletje kažejo izboljšanje zaupanja, prav tako podatki o kartičnih plačilih nakazujejo rast zasebne porabe. »Z nadaljnjo realno rastjo plač in postopnim okrevanjem rasti zaposlenosti pričakujemo, da bo pesimizem med porabniki postopno izzzveneval, rast zasebne porabe pa bo bolj usklajena z rastjo razpoložljivega dohodka. Kljub temu se bo stopnja varčevanja ohranjala na visokih ravneh in bo posledica previdnostnega varčevanja ter zadržane porabe ob koncu minulega in začetku tega leta.«

Zasebne investicije bodo letos upadle zaradi velike negotovosti v zvezi z ekonomskimi politikami in geopolitičnimi razmerami v mednarodnem okolju, napoveduje BS. Skromna aktivnost podjetij pri naložbah v opremo in stroje na začetku leta kaže njihovo previdnostno ravnanje v nestabilnem mednarodnem okolju, zaznamovanem z izrazito negotovimi gospodarskimi razmerami, zlasti glede razvoja trgovinskih politik, dodajajo. **Upad stanovanjskih investicij** bo letos 6,6-odstoten kot posledica vztrajajočega krčenja vrednosti opravljenih gradbenih del in zniževanja dodane vrednosti v gradbeništvu iz leta 2024. V letih 2026 in 2027 bo rast zasebnih investicij postopoma okrevala. Pomembnejšo vlogo pri tem bodo imeli ugodnejši pogoji financiranja v primerjavi s predhodnimi leti ter postopna stabilizacija razmer v mednarodnem okolju.

Rast državnih investicij bo podpirala gospodarsko aktivnost predvsem v letu 2026, ko se končuje črpanje iz programa NGEU in bo prisoten tudi vpliv volitev, v letih 2025 in 2027 pa bo njihov prispevek predvidoma približno nevtralen.

Zaposlenost naj bi se letos zmanjšala za pol odstotka, predvsem zaradi nadaljnjega poslabševanja razmer na trgu dela v zasebnem sektorju. Tam se bo zaposlenost zmanjšala drugo leto zapored, tokrat za 0,8 odstotka, v državnem sektorju pa bo ostala razmeroma stabilna, z nadaljnjo rastjo za odstotek.

Rast plač se bo postopoma umirjala, pri čemer bo v državnem sektorju (8,7 odstotka) višja kot v zasebnem (4,6 odstotka).

Gospodarske napovedi BS za Slovenijo (9. junij 2025)

sprememba v %, na letni ravni (če ni drugače označeno)

	2025	2026	2027
Realni BDP	1,3	2,4	2,4
Zasebna poraba	1,1	1,9	2,4
Javna poraba	2,9	4,1	1,2
Bruto naložbe v osnovna sredstva	-2,6	3,4	1,3
Izvoz blaga in storitev (realno)	0,8	3,9	4,7
Uvoz blaga in storitev (realno)	1,5	4,4	4,3
Anketna brezposelnost (stopnja v %)	3,5	3,4	3,4
Zaposlenost	-0,5	0,2	0,5
Inflacija (splošna stopnja v %)	2,5	2,2	1,9

Vir: napovedi Banke Slovenije

Tudi ob sveži napovedi se kaže več tveganj

Kot so navedli pri BS, osrednjo napoved spremljajo večinoma negativna tveganja za gospodarsko rast, medtem ko so pri inflaciji tveganja uravnotežena.

Glavno tveganje je še vedno negotovost glede trgovinskih politik. »Medtem ko osrednja napoved predpostavlja nespremenjene carine glede na presečni datum napovedi (21. maj), oster scenarij napovedi predvideva dodaten dvig ameriških carin, povračilne ukrepe in vztrajanje povečane negotovosti v zunanjem okolju. V primeru uresničitve tovrstnega scenarija bi lahko bila letošnja rast BDP v primerjavi z osrednjo napovedjo manjša za 0,4 odstotne točke, v letih 2026 in 2027 pa za 0,8 oziroma 0,2 odstotne točke, medtem ko bi upočasnjena gospodarska aktivnost srednjeročno nižala inflacijo,« navaja BS.

Na manjšo gospodarsko rast od napovedane bi lahko vplivali tudi neugodni domači strukturni dejavniki, kjer BS poudari manjšo rast produktivnosti. V tem primeru bi manjšo rast pospremila tudi višja inflacija. Inflacijo bi lahko sicer krepili tudi ponudbeni šoki. Pozitivno pa bi na gospodarsko rast vplivali morebitni dodatni javni izdatki za infrastrukturne projekte ter za vojaško-obrambne namene v Sloveniji in njenih partnericah v EU.