

# EIPF

◆ REŠEVANJE EVRA?

*Jože Mencinger*

◆ SREDI LETA VEČ SLABIH KOT  
DOBRIH ZNAKOV

*Velimir Bole, Jože Mencinger, Franjo Štiblar, Robert Volčjak*

◆ STATISTIČNA PRILOGA

---

# GOSPODARSKA GIBANJA

---



**EIPF**

# **GOSPODARSKA GIBANJA**

**438**

Ljubljana, avgust 2011

---

## UREDNIŠKI ODBOR:

**Wilfried Altzinger**, Wirtschaftsuniversität, Wien, Avstrija;

**Jani Bekó**, Univerza v Mariboru, Maribor;

**Velimir Bole**, EIPF, Ljubljana;

**Enrico Colombatto**, Università di Torino, Italija;

**France Križanič**, Ministrstvo za finance, Ljubljana;

**Jože Mencinger**, EIPF, Ljubljana – urednik;

**Steve Pejovich**, University of Texas, ZDA;

**Franjo Štiblar**, EIPF, Ljubljana;

---

**GOSPODARSKA GIBANJA** objavljajo rezultate raziskovanj EIPF o tekočih gospodarskih dogajanjih. Prva številka je izšla junija 1971, od novembra istega leta pa izhajajo redno vsak mesec (z eno dvojno številko v letu). Do novembra 1974 so objavljala rezultate raziskovanj EIPF za Jugoslavijo in so bila pisana v srbohrvaščini. Od novembra 1974 do oktobra 1991, ko so prenehala izhajati, so rezultate raziskovanj za Jugoslavijo objavljala PRIVREDNA KRETANJA JUGOSLAVIJE, GOSPODARSKA GIBANJA pa so se omejevala na Slovenijo. Publikacije od 2009 sofinancira Javna agencija za knjigo RS.

**Pogoji naročila:** Naročilo začenja z dogovorno določenim mesecem, naslednja leta se samodejno podaljšuje, konča pa z decembrom tistega leta, v katerem je bilo pisno odpovedano.

© 2011 EIPF, Ekonomski institut d.o.o., Ljubljana, p.p.1722, Prešernova 21,

Tel: (01) 2521688, 2518776, 2518704; Fax: (01) 4256870;

Elektronska pošta: INFO@EIPF.SI,

Domača stran: WWW.EIPF.SI

ISSN številka: 0351-0360

Zaščita vključuje vsako reproduciranje, kopiranje, mikrofilmanje, ne glede na tehniko, celote in posameznih delov.

Tiskala tiskarna CICERO v 600 izvodih.

Oblikovanje in priprava za tisk, Rogač RMV, d.o.o.

# KAZALO

<b>REŠEVANJE EVRA?</b>	6
<i>Jože Mencinger</i>	
1. Pred trinajstimi leti	8
2. Kaj pa zdaj ?	10
Uporabljena literatura	14
<b>SREDI LETA VEČ SLABIH KOT DOBRIH ZNAKOV</b>	15
<i>Velimir Bole, Jože Mencinger, Franjo Štiblar, Robert Volčjak</i>	
1. Polletno pešanje aktivnosti ni opazno spremenilo pričakovanega trošenja	18
2. Ob nižji medletni dinamiki izjemen presežek blagovne menjave v juniju	20
3. Gospodarska klima se krha	21
4. Industrijska produkcija v juniju nekoliko nižja	23
5. Gradbeništvo še naprej navzdol, močan porast tujega turističnega povpraševanja	24
6. Brezposelnost znova nekoliko narasla	24
7. Umirjanje cen se nadaljuje	26
8. Povprečne plače v širši državi še naprej stagnirajo	28
9. Ali je ugodna rast javnofinančnih prihodkov poleti začela pešati?	28
10. Začasno (?) izboljšanje likvidnosti	30
11. Tekoči plačilnobilančni presežek v prvem polletju	32
<b>STATISTIČNA PRILOGA</b>	35

# REŠEVANJE EVRA?

Jože Mencinger

6

*Februarja 1998 je bil v Gospodarskih Gibanjih objavljen članek TOLAR IN EVRO. Ukvarjal se je s tečajno ureditvijo in trgom tolarja v dolgem, kratkem in zelo kratkem razdobju ter s takrat nastajajočim evrom. V poglavju o evru so bili zbrani teoretični pogledi na optimalno denarno področje in evro ter izraženo mnenje, da je evro političen projekt brez trdnih ekonomskih temeljev. Zato bo slej ko prej zabredel v težave, saj se bodo z izgubo tečajnih politik na področju, ki ni optimalno denarno področje, gospodarske in socialne razlike med posameznimi deli EU povečale in ne zmanjšale. To bo ustvarjalo napetosti in posebno nam že iz Jugoslavije poznane obtožbe o vsesplošnem "izkoriščanju". Tam napisanemu ni kaj dodati, prvi del tega članka je zato kar dobesedno prepisan iz članka objavljenega pred trinajstimi leti.*

*Potem ko se trinajst let ni spodobilo dvomiti v evro, so ekonomski argumenti, ki so bili takrat povsem odrinjeni, postali relevantni. Vprašanja, ali je evro sploh mogoče rešiti in ali bodo stroški reševanja evra večji od koristi, sicer ostajajo nespodobna. Zaenkrat prevladuje prepričanje, da ga je mogoče rešiti s prenosom preostankov fiskalne politike z »republik« na »federacijo«. A vse poti k temu so nezanesljive in zaenkrat politično nesprejemljive. Enako kot pri evru pred dobrim desetletjem zdaj manjka razmislek o ceni in slabostih centralizacije fiskalnih politik članic. Še posebej, ker zgodovina in sedanost ekonomskega delovanja »evropske vlade« ne zagotavljata, da bo njeno ukrepanje dobro in da evro ni le nekakšno evropsko »bratstvo i jedinstvo«.*

**Ključne besede:** evro, denarna unija, fiskalna unija

# PRESERVING EURO?

Jože Mencinger

*An article TOLAR AND EURO published in Gospodarska Gibanja in February 1998 dealt with the exchange rate system and the market for the Tolar in the long, short, and very short run and also with, at that time vivid discussions on newly appearing Euro. Theoretical views on the optimal currency area were discussed and an opinion was expressed that Euro is a political project without sound economic foundations. Thus, it will run into problems due to the loss of exchange rate policy in an area which is not optimal currency area.. In might therefore increase rather than decrease economic and social differences among member states which will create tensions and well known accusations of overall »exploitation«. Nothing needs to be added to these statements; the first part of the present article is thus a copy paste of the chapter in the article published thirteen years ago.*

7

*After thirteen years during which it has been indecent to doubt into Euro and its eternity, economic arguments are relevant again. The questions, whether Euro can be preserved and whether the costs of preserving it will be greater than the benefits, remain indecent. For the time being, Euro is to be rescued by the shift of fiscal policies from »republics« to the »federation«. However, the paths to centralization are vague and politically unacceptable. Similarly to the situation a decade ago, reflections on the price and weakness of the fiscal policy centralization are missing. Indeed, history and present handling of the crisis by »European government« do not guarantee that its policy will not be wrong and that Euro is not just an European »brotherhood and unity « symbol.*

**Key Words:** euro, monetary union, fiscal union;

## 1. Pred trinajstimi leti

Pri razpravah o vključevanju v Evropsko denarno zvezo ne gre spregledati, da je evro predvsem političen projekt, za katerega je težko najti trdne ekonomske argumente. Kaže namreč, da Evropa, oziroma države, ki bodo sestavljale EMU, ne bodo izpolnjevale kriterijev za optimalno denarno področje.

Kriteriji, ki naj bi omogočali začrtati meje optimalnega denarnega področja, se razlikujejo. Tako Mundell (1961) meni, da je za oblikovanje denarnega področja odločilna visoka stopnja faktorske mobilnosti, kar naj bi tečajju zagotavljalo stabilizacijsko vlogo; razvrednotenje bi povečalo tuje povpraševanje in domačo produkcijo ter zmanjšalo brezposelnost. Uporaba tečaja za reševanje stabilizacijskih problemov naj bi zato govorila v prid velikemu številu denarnih področij. Ugovor takšnemu mnenju je, da se s krčenjem denarnega področja in povečevanjem njihovega števila zmanjšuje menjalna funkcija denarja, rastejo stroški menjav, nestabilnost valute pa se, ker majhno denarno področje implicira tudi majhen trg, zaradi špekulacij povečuje. McKinnon (1963) zanika pomen fleksibilnosti tečaja za stabiliziranje, če je delež produktov, ki so predmet mednarodne menjave, v skupni produkciji visok. V takšnem gospodarstvu naj bi se plače in stroški prilagajali spremembam tečaja, fleksibilen tečaj pa naj bi nestabilnost cen "tradables" prenašal še na "non-tradables". Obenem naj bi bila tečajna elastičnost povpraševanja v majhnem gospodarstvu zelo nizka; spremembe tečaja, potrebne za majhen učinek na gospodarsko aktivnost, bi morale biti mnogo večje kot v velikem gospodarstvu. Po Kenenu (1969) je za oblikovanje denarnega področja ključna nizka stopnja diverzifikacije produkcije; dežela, ki proizvaja veliko produktov, zato lahko uporablja sistem fiksnega tečaja. Če namreč gospodarstvo proizvaja mnogo produktov, jih tudi mnogo izvažajo; padec povpraševanja po kateremkoli med njimi ne povzroči prevelike brezposelnosti. Haberler (1970) in Fleming (1971) ugotavljata, da je za optimalno denarno področje ključna podobnost inflacije in da so plačilnobilančna neravnotežja posledica različnih stopenj inflacije. Pogoj za vezavo tečaja je torej podobnost gospodarskih politik.

Cost-benefit analiza, ki se je v razpravah o denarnem področju uveljavila po 1973. letu, je relevantna tudi za presojo delovanja Evropske denarne zveze. Analiza izhaja iz predpostavke, da je koristnost denarja določena s tem, kako dobro ali slabo opravlja menjalno, merilno in zakladno funkcijo. Valuta velikega denarnega področja naj bi dobro opravljala vse tri funkcije, kar naj bi govorilo v prid fiksnosti tečajev in seveda EMU. Vendar to drži le, če realno tečajno razmerje ostaja nespremenjeno. Če se spreminja, se prednosti fiksnega tečaja spremenijo v slabosti. Posledice za fiskalno politiko so nejasne, proračunski primanjkljaj more država financirati le z zadolževanjem v tujini (Johnson, 1971). Fleming (1971) poudarja, da bi zaradi nesimetričnosti prilagajanja v denarni zvezi dominiral partner z nizko stopnjo inflacije, kar bi povečalo brezposelnost pri drugem, Parkin (1972) pa trdi ravno nasprotno, to je, da se stopnje inflacije v odprtem gospodarstvu ne morejo mnogo razlikovati od stopenj inflacije v drugih gospodarstvih; preveliki stroški dela se pri fiksnem tečaju prenesejo v trgovinski primanjkljaj, kar zavre rast plač. Ishijama (1974) poudarja,



da bi manj razvito področje z vezanim tečajem zaradi nizke mobilnosti dela v primerjavi z mobilnostjo kapitala, ki ga privlači hitra rast produktivnosti, ostalo brez možnosti privabiti kapital, kar bi brezposelnost še povečalo.

Ne glede na pomisleke ekonomske narave, ki jih imajo mnogi evropski predvsem nemški ekonomisti, v uveljavitev Evropske denarne zveze v predvidenih rokih ne gre dvomiti. Vsi problemi tehnične narave (Bishop G., 1998) so oziroma bodo pravočasno razrešeni; kriteriji za vstop pa bodo prilagojeni političnim potrebam, ki 120 odstotkov javnega dolga v bruto domačem produktu in njegovo nekajletno zmanjševanje izenačijo kar s prej trdnimi 60 odstotki. Negotove so le gospodarske posledice in obstojnost sistema. Evropski denarni sistem namreč ne izpolnjuje kriterijev za optimalno denarno področje: homogenost držav, fleksibilnost cen in plač, mobilnost dela in kapitala, ter možnost fiskalnih transferjev. Koristi denarne zveze, ki naj bi izhajale iz znižanja transakcijskih stroškov, povečanje trgovinske menjave in učinkovitosti investicij ne odtehtajo stroškov denarne unije, ki ni optimalno denarno področje, predvsem povečanja brezposelnosti in njenih političnih posledic.

9

Izkustveni argumenti za ustvarjanje enotnega denarnega področja, kot so praktično delovanje denarne zveze med Nemčijo, državami Beneluksa in Avstrijo, denarna unija ZDA ali sklicevanje na razdobje zlatega standarda konec 19. in na začetku 20. stoletja so malo uporabni ali pa so vsaj enako uporabni kot protiargumenti.

V primeru denarne zveze med Nemčijo na eni strani ter Avstrijo in Beneluksom na drugi gre za “de facto” in ne “de iure” denarno zvezo med centralno državo in sateliti. Gospodarsko so države te zveze skoraj enako razvite, socialna homogenosti pa močno presega homogenost v Evropi.

Primerjanje Evropske denarne zveze z enotnim denarnim področjem ZDA je še manj upravičeno; mobilnost dela v ZDA je neprimerno višja kot je v Evropi, fiskalni prihodki in odhodki zvezne oblasti v ZDA so trikrat tolikšni kot so skupni prihodki in odhodki vseh držav (states) in lokalnih skupnosti skupaj, fiskalni transferji in drugi ukrepi za enakomernejši gospodarski razvoj, torej za hitrejši razvoj posameznih držav pa so prav tako veliki. V Evropi je drugače. Mobilnost dela je majhna, razlike v gospodarskih sistemih pa so kljub vsaj navidezni makroekonomski homogenizaciji, ki jo določajo maastrihtski kriteriji, velike. Fiskalni prihodki in odhodki centralne oblasti bodo slej ko prej ostali majhni, zaenkrat vsa sredstva, ki jih dobi “centralna oblast” dosegajo le tridesetino fiskalnih prihodkov in izdatkov držav, kar onemogoča fiskalne transfere za popravljanje nesimetričnih učinkov centralne denarne oblasti.

Sklicevanje na razdobje zlatega standarda konec 19. in v začetku 20. stoletja ni ne spodbudno in ne relevantno. Obdobje zlatega standarda na prelomu stoletja je bilo obdobje deflacije, mednarodna trgovina je slonela na inter-sektorski menjavi medtem ko zdajšnja na intra-sektorski, javna poraba takratnih držav je bila manj kot 10% GDP, zdajšnja pa je

malone petkrat višja.

Če ekonomskim pomislekom dodamo še politične, socialne, vrednostne, jezikovne in druge razlike med članicami EU, pa tudi zdajšnja razhajanja o ureditvi centralne banke in njene neodvisnosti, ali o trgu dela in načinih za zmanjševanje brezposelnosti, kaže, da koristnost in trajnost EMU ni zagotovljena. Z izgubo možnosti prilagajanja s tečajno politiko se bodo gospodarske in socialne razlike med posameznimi deli EU povečale in ne zmanjšale, kar bo ustvarjalo napetosti in posebno nam že iz Jugoslavije poznane obtožbe o vsesplošnem "izkoriščanju".

10

## 2. Kaj pa zdaj ?

Po trinajstih letih se je gledanje na evro spremenilo, takrat odrinjeni ekonomski argumenti, ki so kazali, da bo evro deloval le v dobrih ne pa tudi v slabih časih, so postali relevantni. Ne gre spregledati, da je še dve leti nazaj evro veljal za daleč najpomembnejšo pridobitev uspešne integracije. Celo ravnodušnost in pomanjkanje navdušenja nista bila spodobni; še manj spodobno je bilo dvomiti v njegovo večnost, čeprav je bilo očitno, da evro območje še dolgo ali pa nikdar ne bo izpolnjevalo kriterijev za optimalno denarno področje, in da bodo ekonomski, socialni in politični stroški z evrom v slabih časih večji od njegovih koristi. Evro je postal simbol - nekakšno evropsko »bratstvo i jedinstvo«; v evro območje so vstopale države, ki niso izpolnjevale sicer precej nesmiselnih kriterijev Pakta stabilnosti (Italija, Belgija), izstop ali izključitev posamezne članice sploh nista bila predvidena in še manj urejena.

A prišli so slabi časi. Obstoj evro območja oziroma denarne unije naj bi bil zdaj v veliki meri odvisen od fiskalne prihodnosti tako evro območja kot tudi EU. Kakšna naj bi bila nova fiskalna ureditev evro območja in EU, se ne ve; govorimo lahko le o bolj ali manj verjetnih scenarijih, ki naj bi določali usodo denarne unije, oziroma s katerimi naj bi reševali evro. Takšni možni scenariji (C. Fuest, 2011) so: (1) fiskalna unija; (2) Evropski denarni sklad, (3) povečanje fiskalne koordinacije in (4) fiskalna dezintegracija.

### 2.1. Fiskalna unija

Zdajšnja finančna kriza naj bi v veliki meri pritrdila mnenjem o nevzdržni istočasnosti denarne unije in različnih fiskalnih področij. Reševanje posamezne članice v težavah je namreč mogoče le z velikim prelivanjem denarja iz zaenkrat uspešnejših držav v države v težavah, česar pa se uspešnejše članice branijo. Pri tem sicer povsem pozabljajo, da so prav njihove banke aktivno sodelovale pri ustvarjanju krize, saj so ne le omogočale ampak celo pospeševale zanje donosno zadolževanje »grešnikov«. Alternativa »neodgovornim« vladam naj bi bila pretvorba evro območja ali EU v fiskalno unijo, v kateri ima »odgovorna« centralna

oblast lastne in predvsem mnogo večje dohodke, saj le to omogoča subvencioniranje manj uspešnih članic oziroma regij, centralni proračun pa postane avtomatični stabilizator in blažilec asimetričnih šokov povzročenih z denarno politiko. Obseg zdajšnjih prelivanj BDP prek različnih kohezijski skladov tega seveda ne omogoča. Potrebno bi bilo radikalno povečanje proračuna EU, uvedba evropskega davka in predvsem uvedba mehanizma za horizontalno fiskalno izenačevanje fiskalnih odhodkov, ki bi bil podoben sistemu, kakršnega imamo za subvencioniranje občin v Sloveniji ali kakršnega uporabljajo med deželami v Nemčiji<sup>1</sup>.

Radikalno povečanje proračuna in evropski davek na njegovi prihodkovni strani sta zaenkrat precej utopična, še bolj utopičen pa je mehanizem za prerazdelitve in subvencioniranje na odhodkovni strani evropskega proračuna. Zahtevali bi spremembe zdajšnjih fiskalnih sistemov, odločitev o tem, katere (posredne ali neposredne) davke in kolikšen del teh davkov bi bilo treba prepustiti proračunu EU, oziroma pri katerih davkih bi prišlo do delitve davčnih prihodkov med »federacijo« in »regijo«. Samo sicer dobrodošel predvideni davek na finančne transakcije najbrž ne bi zadoščal. Posredni davki so iz več razlogov najbrž primernejši kandidat za prepustitev »federaciji« oziroma njeni participaciji na davčnih prihodkih. Šlo bi za ureditev, ki spominja na nekdanjo jugoslovansko, v kateri so bile carine prihodek federacije, prihodki iz prometnega davka pa so se delili med federacijo in republiko<sup>2</sup>. Mnogo večje kot na prihodkovni strani proračuna bi bile zadrege na njegovi odhodkovni strani, saj bi šlo za določitev pravil, ki celo v nacionalno homogenih državah povzročajo napetosti.

Vsaj zaenkrat je zato fiskalna unija za večino članic evro območja ali EU, posebno razvitih, politično povsem nesprejemljiva; poglobljanje krize pa odpor do fiskalne unije in s tem do »izkoriščanja« le še krepi. Tudi za mnogo manj radikalno opcijo fiskalnega sodelovanja, uvedbo evro obveznic, za plačilo katerih bi jamčile vse članice evro območja, ni veliko politične volje; odločilni državi Nemčija in Francija jo zaenkrat zavračata. Evro obveznica bi namreč znižala obrestno mero za zelo zadolžene članice evro območja, obenem pa bi jo dvignila za manj zadolžene in uspešnejše. Slednje takšni solidarnosti nasprotujejo, čeprav bi bilo znižanje obrestnih mer za države v težavah najbrž precej večje od njihovega povišanja za uspešne. Nasprotovanje evro obveznicam je zato najbrž manj vezano na morebitne višje obrestne mere; bolj se bojijo solidarnosti pri poplačilu dolgov.

<sup>1</sup> Izračuni napravljeni na nemškem modelu izenačevanja davčnih dohodkov v različnih nemških deželah (K.A.Konrad in H. Zschapitz, 2011) kažejo na obseg transferjev, ki je politično nesprejemljiv

<sup>2</sup> V ZDA je sistem drugačen, zvezni davki so predvsem neposredni, davki posameznih držav pa posredni.

## 2.1. Evropski denarni sklad

12

Evropski denarni sklad (EDS), ki bi bil podoben Mednarodnemu denarnemu skladu (MDS), naj bi pomagal premagovati finančne, predvsem likvidnostne, težave držav v težavah znotraj denarne unije. Te naj bi bile zaradi izgube tečajne politike bolj ranljive od tistih s svojo valuto. S pomočjo EDS bi reševali tudi finančne krize, ki se pojavijo, čeprav države niso insolventne, saj privatni investitorji tudi pri manj zadolženi državi lahko »ocenijo« (»ocena« je odvisna od ocen njihovih morebitnih zaslužkov s špekulacijami), da ne bo sposobna odplačati dolgov, in pri zelo zadolženi, da jih bo. Dostop in pogoji do finančnih sredstev EDS ne bi bili odvisni od pričakovanj in »ocen« privatnih investitorjev, ampak od ocen EDS, ki bi mogel uporabiti svoja merila. Istočasno pa bi EDS, podobno kot MDS, z nekakšnimi »stand by« krediti prisilil posojilojemalke v ekonomsko politiko, ki bi jo diktiral.

Vprašanj, ki bi se ob tem pojavila, je kar nekaj. Odločitve EDS o možnostih posamezne kreditojemalke, da popravi finančno stabilnost, o njenih obveznostih, ali ocene o tem, ali obveznosti izpolnjuje ali ne, bi bile nedvomno politične. Odvisne bi bile od presoje škode, ki bi jo povzročila njihova nesposobnost, da vračajo posojilo, in od presoje njegovih socialnih in političnih posledic. Kako bi EDS ukrepal, če njegovi »stand by« nasveti ne bi delovali in/ali pa bi posojilojemalka prav zaradi njih tonila v še večje socialne in politične težave, ostaja nejasno.

## 2.3. Povečanje fiskalne koordinacije z decentralizirano fiskalno politiko

Pri tej alternativni se centralizirana denarna in decentralizirana fiskalna politika ne izključujeta, če je slednja učinkovito koordinirana. Na tej ideji je delno temeljil tudi Pakt stabilnosti in rasti, vendar je bila koordinacija fiskalnih politik šibka, njihova implementacija pa prepuščena članicam. Po predlogih o večji koordinaciji fiskalnih politik, ki so precej blizu dejanskim dogajanjem, tudi zdajšnjemu nemško francoskemu predlogu o »ekonomski« vladi EU, je koordinacijo treba okrepiti in predvsem zagotoviti njeno implementacijo.

Vendar tudi fiskalna koordinacija postavlja vrsto vprašanj. Ideja temelji na predpostavki, da je fiskalna politika, ki jo določijo močnejši, prava in splošno uporabna ne glede na velike razlike v stopnji razvitosti članic, različne strukture njihovih gospodarstev in različna dejanska gospodarska stanja. Vsaj izkustveno nimamo razloga verjeti, da je koordinirana fiskalna politika, kakršno vsiljuje EU, boljša od manj koordiniranih oziroma povsem nekoordiniranih fiskalnih politik. Za pomisleke proti povečani fiskalni koordinaciji zadošča že zdajšnje delovanje Evropske komisije oziroma siljenje članic v splošno prezgodnjo konsolidacijo javnega dolga ne glede na njegovo višino in značilnosti. Poloma obeh lizbonskih strategij dvome v sposobnost »evropske vlade« oziroma Evropske komisije in zato tudi v njene večje pristojnosti le še okrepi. Poleg tega ne gre spregledati, da

poenotenje gospodarskih politik držav samodejno sinhronizira in s tem tudi povečuje nihanja gospodarske aktivnosti, ki bi jih raznolike politike zmanjševale.

Drugi problem tega pristopa je implementacija formalno usklajenih fiskalnih politik. Kako zagotoviti, da bodo članice spoštovale, kar so se voditelji dogovorili na »delovnih« večerjih, saj ne gre prezreti, da je bil mehanizem avtomatičnega sankcioniranja za odstopa od usmeritev zavržen. Kako torej prisiliti članice k spoštovanju dogovorjene politike ali ostrejših a nerealističnih pravil v reformiranem Paktu stabilnosti in rasti oziroma pravil Evro Plus Pakta, ki širi področja koordinacije in nadzora še na druga področja brez eksplicitnega nadzornega mehanizma? Izkušnje Irske tudi kažejo, da izpolnitev fiskalnih zahtev ne zagotavlja, da članica ne bo doživela finančnega zloma; dotlej zgledno finančno stanje je jamstvo države za obveznosti bank irski proračunski primanjkljaj v letu 2009 dvignilo na kar 32 odstotkov BDP.

13

## 2.4. Fiskalna dezintegracija

Po četrtem scenariju naj bi fiskalna politika v celoti ostala v pristojnosti posameznih članic evro območja, te pa bi se odrekle prejemati pa tudi dajati pomoč pri razreševanju finančnih problemov. Ta pristop odraža prepričanje, da denarna unija lahko deluje, če se članice vnaprej odredejo solidarnosti oziroma medsebojni finančni pomoči. Članice evro območja seveda niso preprečile bankrota Grčije, da bi reševale Grke, ampak, ker so ocenile (ali pa so jih v takšne »ocene« prisilili), da bi bila z njenim bankrotom evru (dejansko nemškimi in francoskimi bankami torej Nemčiji in Franciji) povzročena škoda višja od stroškov »reševanja«. Posebno, če se stroški razpršijo tudi na tiste, ki z zadolževanjem niso imeli nič opraviti; edina članica evro območja, ki se je vsaj v prvi fazi odrekla »reševanju« Grčije, je bila Slovaška; pri nas je prevladalo prepričanje, da je »tvoj dolg tudi moj dolg«. »Reševanje« je predvsem bistveno zmanjšalo tveganje privatnih posojilodajalcev, saj jim je bilo bolj ali manj jasno, da bodo njihove slabe kredite prevzele članice evro skupine.

Na kratko. Fiskalna unija s proračunom, ki omogoča prerazdelitve potrebne za delovanje »federacije«, je za zdaj utopična; prizadevanja zanjo bodo vodila k razpadanju ne pa h krepitvi EU. Evropski denarni sklad (EDS) rešuje nekaj problemov posameznih članic v krizi, a očitno gre za »reševanje« z novo institucijo; njeno delo, posredno in z drugimi instrumenti, opravlja že ECB. Pri povečani fiskalni koordinaciji in evropsko ekonomsko vlado gre za običajno »reševanje« oziroma izogibanje problemom, ki pa se jih žal ne da rešiti s foto termini in na »delovnih« večerjih. Dejanska koordinacija bi bila nekakšen »by-pass« fiskalni uniji; podobno kot fiskalna unija tudi fiskalna koordinacija postavlja več vprašanj kot daje odgovorov. Strategija, ki jo je pred desetletjem oblikovala Evropska komisija, je vsaj sokriva za finančno krizo v EU, zdajšnja vsiljena hitra konsolidacija javnih financ pa krizo še pogloblja. Že zato ne gre verjeti, da bi bila koordinirana fiskalna politika boljša od nekoordinirane. Še najboljše rešitev ponuja četrti scenarij; gre za rahljanje vezi,

kar ohranja temelje EU in s tem njeno preživetje. Bo za takšen razmislek treba trinajst let, kot pri evru? A vsaj zaenkrat je, upajmo, vprašanje »Ali bomo spet rabili tolar?« le retorično.

## Uporabljena literatura

14

- Aghevli, B.B. et al (1991): »Exchange Rate Policy in Developing Countries: Some Analytical Issues«, **IMF Occasional Paper** 78, marec 1991;
- Bishop G., Peres, J., van Tayll, S.: (1996) **User Guide to the Euro**, Salomon Brothers;
- Bole, V. (2009): »Kje dopolniti ekonomsko politiko za težje čase«, **Gospodarska gibanja**, 411, februar 2009, 6-13;
- Fleming, J.M.(1971): On Exchange Rate Unification, **Economic Journal**, 81, 467-488;
- Fuest, C. (2011): »Will the Reform of the Institutional Framework Restore Fiscal Stability in the Eurozone?«, **CESifo FORUM**, 34-39;
- Haberler, G.(1970): »The International Monetary System: Some Recent Developments and Discussions, v Halm, G.N: **Approaches to Greater Flexibility of Exchange Rates**, Princeton University Press, 115-123;
- Konrad K.A. in Zschapitz, H. (2011): »The Future of the Eurozone«, **CESifo FORUM**, 46-49;
- IMF (1991): **Exchange Arrangements and Exchange Restrictions**, Annual Report 1991;
- Ishijama, Y.(1975): *The Theory of Optimum Currency Areas*, **IMF Staff Papers**, 344-383;
- Kenen, P.B. (1969) *The Theory of Optimum Currency Areas*, v Mundell. R.A. **Monetary Problems of the International Economy**, University of Chicago Press, 41-60;
- McKinnon, R.I.(1963): *Optimum Currency Areas*, **AER**, 53, 712-725;
- Mencinger, J. (1998): »Tolar in evro«, **Gospodarska gibanja**, 291, februar 1998, 25-40;
- Mencinger, J. (2005): »Leporečja lizbonske strategije in Slovenija« **Gospodarska gibanja**, 367, februar 2005, 23-39;
- Moutot, P. (1997) *Monetary Policy in European Monetary Union: Instruments, Strategy and Transmission Mechanisms*, **Monetary Policy in Transition**, Oesterreichische Nationalbank, 1/1997, 82-103;
- Mundell, R.A. (1961): *A Theory of Optimum Currency Areas*, **AER**, 51, 657-665;
- Parkin, M. (1972): *An Overwhelming Case for European Monetary Union*, **Banker**, 122, 1139-42;

# SREDI LETA VEČ SLABIH KOT DOBRIH ZNAKOV

Velimir Bole, Jože Mencinger, Franjo Štiblar, Robert Volčjak

15

Rast bruto domačega produkta se je v drugem četrtletju razpolovila; dinamika se je slabšala bolj enakomerno pri domačem in zelo hitro pri izvoznem povpraševanju. Skupno domače trošenje se je junija nominalno praktično ustavilo, bolj dolgoročna dinamika in impulzni trend sta postala negativna; dinamika izvoznega povpraševanja se je zmanjšala iznenada in siloviteje. K poslabšanju dinamike BDP so največ prispevale investicije v opremo in gradbene objekte. Pospušeno krčenje trošenja pa se ne kaže v pričakovanjih. Po polletnih rezultatih naj bi letošnji izvoz presegel doslej rekordnega iz 2008, čeprav je izvoz v drugem kvartalu 2011 v primerjavi s prvim kvartalom porasel najmanj od začetka 2010, kar je skladno z upočasnjeno gospodarsko aktivnostjo v Nemčiji. Gospodarska klima se krha; odločilno zaupanje v predelovalni dejavnosti se je s padcem naročil zmanjšalo tako v Sloveniji kot v EU. V slovenskem gradbeništvu se je zaupanje na zelo nizki ravni sicer nekoliko okrepilo, naročila v gradbeništvu EU pa so se zmanjšala. Zaupanje v trgovini na drobno je oslabilo tako v Sloveniji kot v EU.

Dotlej solidna rast aktivnosti v predelovalni dejavnosti se je začela zaustavljati. Industrijska produkcija se je junija malenkostno znižala, bila je le 2 odstotka višja kot pred letom, po impulznem trendu pa se je celo zmanjševala. Industrijska produkcija se je junija zmanjšala tudi v EU27 in v evro območju; razlike med državami so izredno velike a praviloma kratkega daha; odvisne so predvsem od stanj pred letom. Vrednost gradbenih del, ki se je junija še zmanjšala, je za dobro tretjino manjša kot leto prej, trendno se krči. Število turističnih prenočitev se je močno okrepilo, zasluge za to gredo tujim turistom. V prometnih panogah se nadaljujejo divergentna gibanja, v glavnem negativna, velika izjema je pomorski promet. Število aktivnih, delovno aktivnih in zaposlenih se počasi zmanjšuje, število iskalcev zaposlitve pa je po nekaj mesečnem upadanju začelo ponovno naraščati. Število iskalcev se je povečalo predvsem zaradi izteka zaposlitev za določen čas, trajno presežnih delavcev in stečajnikov in ker se je ob povečanem prilivu odliv iz brezposelnosti zmanjšal. Povprečno trajanje brezposelnosti se je v letu povečalo za 23 dni. Anketna stopnja brezposelnosti v EU se ni spremenila; v evrskem področju je stalno precej višja kot v neevrskem.

Umirjanje cen se je tudi avgusta nadaljevalo; življenjski stroški so se avgusta povečali le za 0.3%, bolj dolgoročna dinamika pa se sploh ni spremenila. Cene so navzgor potiskali predvsem energenti in turistična sezona, navzdol pa so jih tiščali sezona pri kmetijski proizvodnji in popusti. Inflacija je v evro območju še naprej opazno višja kot v Sloveniji. Povprečne plače v širši državi še naprej stagnirajo.

Javnofinančni prihodki tako od neposrednih kot od posrednih davkov so v poletnih mesecih močno zanihali; julija navzdol, avgusta navzgor. Poletno nihanje prihodkov od domačih davkov na blago in storitve so krojile predvsem trošarine in davek na dodano vrednost po obračunu. Davek na dodano vrednost je julija v opazni meri nevtraliziral padec trošarin. Velika nihanja zaradi premikanja vplačil ne omogočajo trditve, da se je začelo pešanje davčnih prihodkov; bolj skrbi zaostajanje davka na dodano vrednost od uvoza, ki je v dinamiki plačevanja stabilen, kar bi lahko kazalo na zniževanje gospodarske aktivnosti. Tudi julija se struktura dinamike kreditov ni spremenila, krediti nefinančnim korporacijam so se zmanjšali, krediti prebivalstvu pa so se povečali za približno enak znesek. Trendi v finančnem napajanju gospodarstva so drugačni od trendov v evro območju; tam se je stanje po 2009 normaliziralo, v Sloveniji zaostriilo. Negativne učinke šibke ponudbe posojil na likvidnost nefinančnih sektorjev nekoliko nevtralizirajo neto pritoki prek kapitalških transakcij, zaradi ugodne tekoče plačilne bilance pa kupni skladi tudi prek tekočih transakcij ne odtekaajo v tujino. Velik neto odtok posojilnih skladov prek kapitalških transakcij bank ostaja eden pomembnih razlogov zaviranja rasti posojil. V prvem polletju je bil saldo tekočega računa pozitiven; presežka pri storitvah in tekočih transferih sta nevtraliziral primanjkljaja v blagovni menjavi in dohodkih. Na kapitalškem računu so močno porasli neto prilivi prek neposrednih naložb. Priliv kapitala prek naložb v vrednostne papirje in odliv prek ostalih naložb kažeta, da se je ob stagnaciji neto dolga nadaljevalo razdolževanje »privatnega« sektorja z zadolževanjem javnega.

\* \* \*

## MORE BAD THAN GOOD SIGNS IN THE MIDDLE OF THE YEAR

Velimir Bole, Jože Mencinger, Franjo Štiblar, Robert Volčjak

Growth of GDP halved in the second quarter; the dynamics of domestic demand worsened gradually while the dynamics of foreign demand dropped abruptly. Total domestic demand practically stopped, longer run dynamics and impulse trend became negative, while the dynamics of foreign demand stopped suddenly in June. Investments (in machinery and construction) have been the major contributor to worsened economic activity. The drop has not yet affected expectations. The data on exports in the first half of 2011 indicate that the volume of exports in 2011 might exceeds the record level of 2008, which might happen despite modest growth of exports in the second quarter which might reflect slower growth in Germany. Business climate is fragile; the decisive confidence in manufacturing slackened together with the decrease of new orders, the confidence in construction was at



the record low level in Slovenia, new orders in construction decreased in EU27 as well. The confidence in retail trade weakened both in Slovenia and EU.

Solid growth of activity in manufacturing began to dwindle. Industrial production decreased slightly in June, it was only 2 percent higher than a year ago, and it decreased according to impulse trend. Industrial production in EU27 and in the euro area decreased as well, diverging considerably among member states depending on the situation a year ago. The value of construction works lowered further being at a level more than one third lower than a year ago and decreasing. Tourist activity strengthened considerably due to foreign tourists. In transportation, divergent mostly negative movements continued, with the exemption of maritime transport. The numbers of active population, and employed decreased slightly, while the number of jobseekers began to grow after some months of their decrease. The number increased mainly due to the termination of employment for fixed period and persons affected by bankruptcies. The inflow to the unemployment status was not matched by the outflow; average time of unemployment since July 2010 increased for 23 days. The unemployment rate in EU27 has not changed; it has remained higher in the euro area

17

The calming of prices continued in August, cost of living increased by 0.3 percent only, longer run dynamics did not alter. The prices were pushed upward by energy and tourist season and downwards by seasonal agricultural products and sales of non durables. Inflation in the euro area remained considerably higher than in Slovenia. Average wages in public sector continued to stagnate.

Public revenues both of direct and indirect taxes fluctuated heavily in summer months; in July downwards, in August upwards. The summer fluctuations of the taxes on domestic goods and services were governed by excise and value added tax, the drop of revenues from excise tax in July was partly neutralized by the increase of revenues of value added tax. Large fluctuations do not enable a conclusion that tax revenues will begin to decrease. Lowering of revenues of the value added tax on imports with a rather stable timing of payments is however worrisome, it might imply considerable decrease of economic activity. The structure of credit flows continued, the decrease of credits to the business sector was matched by the increase of credits to households. The trends in credit flows to the business sector differ from the flows in the euro zone where the situation normalized after 2008 while it worsened in Slovenia. Negative effects of poor credit supply on the liquidity of non financial sector are partly neutralized by net inflows in the capital account and surplus in the current account. Large net outflow of assets in the banking sector is however one of the main obstacle for crediting business sector. Current account balance in the first half of the year was positive; surpluses on the accounts for services and current transfers neutralized deficits on the accounts for goods and incomes. On the capital account net inflows of direct foreign investment increased considerably. The inflow of capital on the account of portfolio investments and outflow on the account of other investments continued indicating continuation of the shift of foreign indebtedness from the private to public sector. Net foreign debt is stagnating.

## AGREGATNO POVPRASEVANJE IN PRIČAKOVANJA

### 1. Polletno pešanje aktivnosti ni opazno spremenilo pričakovanega trošenja

18

Rast domačega produkta se je v drugem četrtletju razpolovila. Mesečna dinamika se je poslabševala bolj enakomerno pri domačem in zelo hitro pri izvoznem trošenju. Skupno domače trošenje se je junija nominalno praktično ustavilo, zaradi sicer krepke junijske sezone, se je bolj dolgoročna dinamika (medletna stopnja rasti) celo opazno zmanjšala (za 4.5 točke) in padla na -5.7%. Tudi drugi indikator bolj dolgoročne rasti (impulzni trend) domačega trošenja se je junija opazno poslabšal. Dinamika izvoznega trošenja se je junija zmanjšala bolj iznenada in siloviteje kot pri domačem trošenju, padla je za 10 točk, na medletno rast 6.7%.

Od komponent domačega trošenja se je junija nominalno povečalo le trošenje prebivalstva, poraslo je za 2%, navkljub temu se je njegova bolj dolgoročna dinamika poslabšala (rast impulznega trenda se je na letni ravni zmanjšala za 1.2 točke). Investicije v osnovna sredstva so se junija zmanjšale za 4%, za kolikor je padla tudi, že sicer zelo nizka, medletna stopnja rasti (padla je na -19.1%). Trošenje države za blago in storitve se je junija zmanjšalo le za 0.2%, vendar je zaradi močne sezone, bolj dolgoročna dinamika (medletna stopnja rasti) opazno padla (za 5 točk).

Izvozno trošenje je do vključno maja naraščalo po visoki dinamiki (medletne stopnje so bile v vseh letošnjih mesecih nad 13.5%), junija pa se je dinamika izvoza nenadoma opazno zmanjšala (medletna rast je v enem mesecu padla za 10 točk, z 16.4% v maju na 6.7% v juniju). Podobno je bilo tudi z izvoznim trošenjem v EU, le da je bilo zaustavljanje še intenzivnejše, z majske rasti 19% je izvoz EU junija prešel v krčenje po stopnji -1.2%.

Opisano naravo dinamike zaustavljanja trošenja potrjujejo tudi grafa na sliki, na kateri so komponente končnega trošenja, ki so za najnovejše dogajanje pri gospodarski aktivnosti v Sloveniji centralne, na eni strani ključni (izvozni) motor gospodarske aktivnosti in, na drugi, komponenti investicij, ki sta s svojim pospešenim poslabševanjem prispevali levji delež tako k nizki rasti v prvem četrtletju letos, kot k razpolavljanju rasti v drugem četrtletju.

## Ključni poganjalci in zaviralci rasti



Vir: Surs; lastni izračuni

Opomba: Medletne stopnje rasti realnega obsega

Spremembi v agregatnem trošenju, ki sta daleč največ prispevali k poslabšanju gospodarske aktivnosti v drugem četrtletju, sta prikazani na desnem grafikonu. Gre predvsem za investicije v opremo, kjer se je medletna rast v enem četrtletju prevesila s 15.5% (v prvem četrtletju 2011) v -3.2% v drugem. Opazno manj (vendar precej bolj kot pri drugih segmentih trošenja) se je poslabšala dinamika trošenja tudi pri investiranju v gradbene objekte, ki ima že sicer daleč najnižje stopnje rasti.

Na levem grafu je prikazana dinamika ključnega motorja rasti, izvoznega trošenja, ki je navkljub junijskem zaviranju očitno v drugem četrtletju doživel le manjše poslabšanje. Zato je pričakovati, kot smo pokazali na mesečnih podatkih, da bo vpliv manjše konjunktore v tujini prišel do izraza šele v tretjem četrtletju. Poslabšanje v rasti domačega produkta v drugem četrtletju je bilo potemtakem v večji meri »investicijski-domači« pridelek.

Pospešeno krčenje trošenja proti koncu drugega četrtletja je le delno vidno v pričakovanih ekonomskih enot, saj so pričakovanja v avgustovski anketi praviloma boljša od tekočih dosežkov.

Bolj malo znakov kaže na pešanje pričakovanega povpraševanja po blagu. Kratkoročna izvozna pričakovanja so na dolgoletnem povprečju in ne kažejo nobenih sprememb. Pričakovana skupna naročila pri predelovalni dejavnosti so prav tako na dolgoletnem povprečju in tudi ne kažejo pešanja. Istočasno pa dejanska skupna naročila in dejanska izvozna naročila od sredine prvega polletja padajo (sicer z nadpovprečno visokih vrednosti) proti dolgoletnim povprečnim vrednostim. Pri trgovini na drobno je pričakovana prodaja v

naslednjih treh mesecih »normalna«, saj je le malenkost pod dolgoletnim povprečjem, pri tem pričakovanja v Sloveniji presegajo pričakovanja v EU. Podobno kot pri predelovalni dejavnosti tudi pri trgovini dejanska prodaja že opazno zaostaja za dolgoletnim povprečjem (delež anketiranih trgovin, ki se jim prodaja zmanjšuje presega tiste, ki se jim prodaja povečuje, vsaj za 20% vseh anketiranih).

Pričakovano povpraševanje po storitvah stagnira na ravni, ki je pod dolgoletnim povprečjem, čeprav dejansko povpraševanje še naprej narašča; v EU pričakovano trošenje storitev prav tako stagnira, zaustavilo pa se je tudi povečevanje dejanskega trošenja storitev (kot rečeno se to v Sloveniji še povečuje).

20

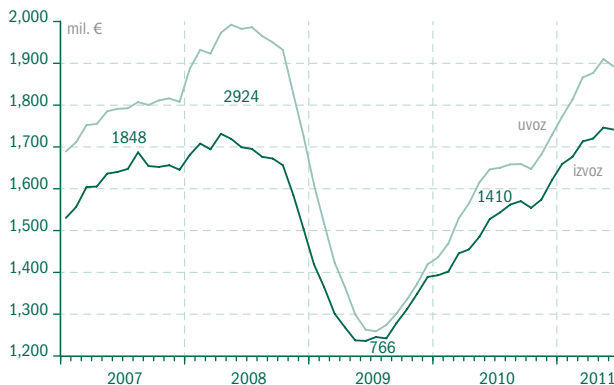
V gradbeništvu, ki je s krizo najbolj prizadeto, se pričakovano povpraševanje z zelo nizke ravni še naprej opazno krepi (vendar delež anketiranih, ki pričakuje povečanje naročil, še vedno zaostaja za deležem tistih, ki pričakujejo zmanjšanje naročil).

## 2. Ob nižji medletni dinamiki izjemen presežek blagovne menjave v juniju

Polletni podatki kažejo, da bo doslej rekordni izvoz iz 2008 v letošnjem letu presežen. Vendar je slovenski skupni izvoz v drugem kvartalu 2011 v primerjavi s prvim kvartalom porasel najmanj od začetka 2010, kar je v skladu z dinamiko gospodarske aktivnosti v Nemčiji, kjer je prišlo v letošnjem drugem četrtletju do stagnacije.

Junija 2011 je skupni izvoz znašal 1778 milijonov €, kar je 7.8% več kot v juniju 2010. Uvoz je bil 1776 milijonov € (5.5% več), kar po dolgem času prinaša blagovni presežek 2 milijona € oziroma 100.2% pokritje uvoza z izvozom. Pri tem je bila odprema blaga v članice EU 1260 milijonov € (6.9% več kot v enakem mesecu lani), prejem blaga iz EU 1381 milijonov € (medletno povečanje za 4.6%), kar da primanjkljaj 121 milijonov €. V menjavi z nečlanicami EU je bil junija izvoz 518 milijonov € (10.1% medletno povečanje), uvoz 395 milijonov € (8.6% medletno povečanje), kar pomeni presežek 123 milijonov €.

### Trgovinska menjava (desezonirani podatki)



21

V prvi polovici 2011 je bil skupni izvoz 10254 milijonov € (16.1% več kot v enakem obdobju 2010), skupni uvoz 10887 milijonov € (14.8% več kot lani), kar pomeni primanjkljaj 633 milijonov € oziroma 94.2% pokritje uvoza z izvozom. Pri tem je znašala odprema blaga v EU 7513 milijonov € (17.0% več kot lani), prejem blaga iz EU 8458 milijonov € (15.1% več kot lani), kar da primanjkljaj 945 milijonov €. Izvoz blaga v nečlanice EU je znašal 2741 milijonov € (13.7% več kot v prvi polovici lanskega leta), uvoz iz nečlanic EU 2429 milijonov € (medletno povečanje za 13.9%), kar pomeni presežek 312 milijonov €.

### 3. Gospodarska klima se krha

Po anketi Statističnega urada Republike Slovenije (SURS) je bil kazalnik gospodarske klime avgusta za 2 odstotni točki nižji kot julija, glede na avgust lani je bila njegova vrednost enaka, glede na dolgoletno povprečje pa za 7 odstotnih točk nižja.

Vrednost kazalnika zaupanja v predelovalnih dejavnostih se je avgusta znižala za 2 odstotni točki, glede na avgust lani je bila njegova vrednost nižja za 3, glede na dolgoletno povprečje pa je bila za 2 odstotni točki višja. Vrednosti kazalnikov stanj so se v primerjavi z vrednostmi v prejšnjem mesecu večinoma znižale. Pričakovanja za naslednje tri mesece so se, razen pričakovanega zaposlovanja, znižala. Glede na julij so se najbolj znižala pričakovanja skupnih naročil in sicer za 7 odstotnih točk ter pričakovanih cen za 3 odstotne točke.

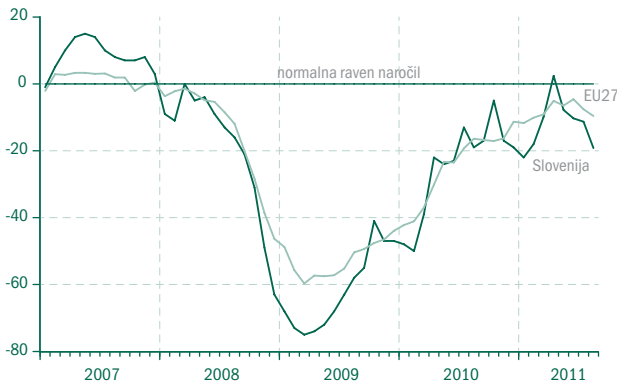
Zaupanje v neindustrijskih dejavnostih se nekoliko krepi, saj je bil kazalnik zaupanja v storitvenih sektorjih v avgustu za dve odstotni točki višji kot v juliju in še naprej za 13 odstotnih točk nižji od dolgoletnega povprečja, v primerjavi z avgustom lanskega leta pa je bila njegova vrednost višja za 7 odstotnih točk.

Zaupanje v gradbeništvu se je v avgustu v primerjavi z julijem zvišalo za 4 odstotne točke, v primerjavi z lanskim avgustom za 14 odstotnih točk, hkrati pa je bila njegova vrednost za 30 odstotnih točk nižja od dolgoletnega povprečja. Med gradbenimi podjetji je bilo v avgustu 47% takih, ki so kot omejitev navedla nezadostno povpraševanje, 49% podjetij pa je kot omejitev navedlo veliko konkurenco v panogi

Zaupanje v trgovini na drobno je avgusta upadlo, vrednost kazalnika zaupanja je bila za dve odstotni točki nižja kot julija, glede na avgust lani pa je bil kazalnik nižji za 3 odstotne točke. 44% podjetij v sektorju tare nizko povpraševanje, za 42% podjetij v trgovini na drobno so omejitev pomenili visoki stroški dela, kar polovica podjetij je kot omejitveni dejavnik navedlo konkurenco v panogi.

22

Naročila v predelovalni dejavnosti



Gospodarska klima v celotni EU27 se je poslabšala. Po podatkih Eurostata so se v avgustu naročila v predelovalni dejavnosti glede na mesec prej znižala za 2 odstotni točki, glede na avgust lani pa so višja in sicer za dobrih 6 odstotnih točk. Glede na julij so se v avgustu za 3,2 odstotne točke znižala naročila v gradbeništvu, medtem ko so se pričakovanja v trgovini na drobno glede na predhodni mesec poslabšala za dobre 3 odstotne točke, glede na avgust 2010 pa za slabih 15 odstotnih točk. Splošni poslovni optimizem se je v samem avgustu 2011 v celotni sedemindvajseterici znižal in sicer za 0,3 odstotne točke, v primerjavi z avgustom 2009 pa za dobro odstotno točko.

## GOSPODARSKA AKTIVNOST IN ZAPOSLENOST

### 4. Industrijska produkcija v juniju nekoliko nižja

Industrijska produkcija se je junija malenkostno znižala. Po desezoniranih podatkih SURS-a je bila v juniju za 2% nižja kot mesec prej, a še 2% višja kot v juniju lani, produkcija v prvih šestih mesecih letošnjega leta pa je bila skoraj za 7% višja kot v enakem obdobju lanskega leta. Zadnji podatki za impulzni trend kažejo, da se je v juniju industrijska produkcija zmanjševala po stopnji -0,34% mesečno. Zaloge industrijskih produktov pri proizvajalcih so bile v juniju 2011 za 0,6% večje kot v mesecu prej, v primerjavi z lanskim junijem pa so se povečale za skoraj 5%.

23

Dejavnost rudarstva se je v juniju zvišala za dobrih petnajst odstotkov glede na maj, v primerjavi z junijem 2010 pa se je rudarstvo zmanjšalo za dobra 2%. V prvih šestih mesecih letošnjega leta je bila dejavnost rudarstva za dobrih 7% nižja kot v enakem obdobju lani.

Aktivnost v predelovalnih dejavnostih se je glede na mesec poprej v juniju letos znižala za poltretji odstotek, glede na junij 2010 pa so se predelovalne dejavnosti okrepile za 2,2%. Prav tako se je dejavnost v predelovalni industriji povečala v prvih šestih mesecih letošnjega leta glede na enako obdobje lani in sicer za dobrih 7%. Impulzni trend za mesec junij kaže, da se je produkcija v predelovalnih dejavnostih skrčila za stotinko odstotka.

V juniju se je aktivnost sektorja oskrba z elektriko, plinom in vodo glede na predhodni mesec zmanjšala za slabih 5%, glede na lanski junij pa je bila produkcija tega sektorja večja za 0,3%.

Produkcija v juniju v primerjavi z mesecem prej je bila za 1,8% nižja v proizvodnji proizvodov za vmesno porabo, za 5,9% nižja v proizvodnji proizvodov za investicije ter za 0,7% nižja v proizvodnji proizvodov za široko porabo.

Podatki Eurostata kažejo, da je v juniju glede na maj industrijska produkcija v EU27 upadla za 1,2%, prav tako pa je padla tudi na območju evra in sicer za 0,7%. Glede na junij lansko leto se je v letošnjem juniju industrijska produkcija v EU27 povečala za 1,7%, na območju evra pa za 2,9%. Med državami članicami, za katere so podatki, je industrijska produkcija v juniju glede lanski junij zrasla v trinajstih državah in sicer največ v Estoniji (23,7%), v Latviji (15,2%) in v Litvi (10,3%), najbolj pa je upadla v Grčiji in sicer za 13,2%.

## 5. Gradbeništvo še naprej navzdol, močan porast tujega turističnega povpraševanja

Po podatkih SURS-a je bila vrednost gradbenih del, opravljenih v juniju, za skoraj 12% nižja od vrednosti gradbenih del, opravljenih v maju. Vrednost opravljenih gradbenih del se je v letošnjem juniju v primerjavi s junijem lani zmanjšala za skoraj 36%. Impulzni trend opravljenih gradbenih ur pa kaže, da je v juniju letošnjega leta sektor gradbeništva upadal z mesečno stopnjo 0,88%.

24

Število turističnih prenočitev je bilo ob začetku letošnje poletne sezone nekoliko večje kot lani. Junija je bilo skupno število prenočitev za 10,6% več kot v enakem mesecu leta 2010, skupno število prenočitev v šestem mesecu letos zviševalo za približno poldrugi odstotek. Pri tem je tuje turistično povpraševanje močno naraslo, saj se je v juniju število turističnih prenočitev tujih gostov zvišalo za 21,6% glede na junij 2010, impulzni trend prenočitev tujih gostov v juniju kaže rast po stopnji 3,49% mesečno. Nekoliko slabše kaže povpraševanju domačih gostov, saj se je število njihovih prenočitev v letošnjem juniju zmanjšalo za 3,4%, impulzni trend pa je upadel za dober odstotek.

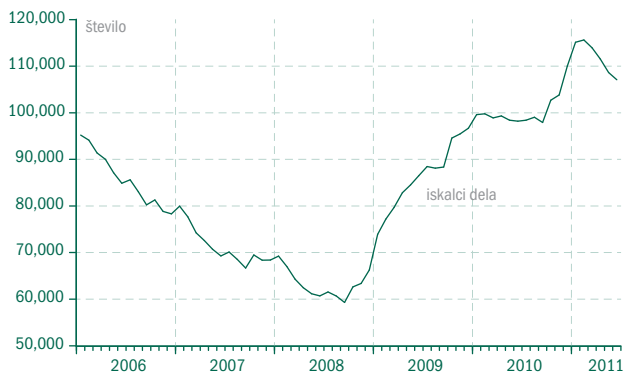
V javnem cestnem prevozu je bilo junija prepeljanih za skoraj 6% manj, v zračnem prevozu pa za dobre 3% več potnikov kot v juniju lani, število opravljenih potniških kilometrov je bilo v javnem cestnem prevozu za dobrih 5% manjše, v zračnem prevozu pa za 1,6% večje. V cestnem mestnem prevozu je bilo junija prepeljanih za dobra dva odstotka več potnikov kot v istem mesecu 2010. Potniški promet na brniškem letališču se je v juniju glede na junij lani zmanjšal za slab odstotek. V pomorskem prevozu je bilo v juniju prepeljanega za dobrih 6% več blaga, opravljenih tonskih kilometrov pa je bilo za dobrih 17 odstotkov več kot junija lani. V juniju je bilo glede na enak mesec lani v register vpisanih za dobrih 8% več prvič registriranih cestnih motornih vozil, med njimi pa je bilo za slab odstotek manj osebnih avtomobilov.

## 6. Brezposelnost znova nekoliko narasla

Število aktivnih prebivalcev se je po podatkih SURS-a v juniju zmanjšalo na 936291 oziroma za slabih 1400 oseb glede na mesec prej, glede na lanski junij pa se je število zmanjšalo za 1229 oseb oziroma za 0,1%. V juniju je bilo v Sloveniji 829210 delovno aktivnih prebivalcev. Glede na maj se je število delovno aktivnih povečalo za 176 oseb, glede na junij lanskega leta pa se je to število zmanjšalo za 1,2%. Pri tem se je v juniju glede na mesec prej število delovno aktivnih oseb najbolj znižalo v predelovalnih dejavnostih, zvišalo pa se je v dejavnosti zdravstvo in socialno varstvo ter v strokovnih, znanstvenih in tehničnih dejavnostih. Med zaposlenimi osebami jih je bilo dobrih 92% zaposlenih pri pravnih osebah, njihovo število pa se je od junija lani zmanjšalo za 14749 oseb ali za 2,1%. Število zaposlenih pri fizičnih osebah se je glede na junij 2010 zmanjšalo 3935 oziroma za 6,3%. Med samozaposlenimi pa je bilo 57% samostojnih podjetnikov posameznikov, njihovo število se je v juniju povečalo za 25, od junija lani pa se je to število povečalo za 5,7%.



## Iskalci dela



25

Po podatkih ZRSZ je bilo v Sloveniji konec julija registriranih 107562 iskalcev dela, kar je za 481 oseb oziroma 0,4% več kot v juniju ter za 9,3% več kot julija lanskega leta. V juliju 2011 se je prijavilo največ iskalcev dela zaradi izteka zaposlitev za določen čas, sledijo trajno presežni delavci in stečajniki. V juliju se je tako na Zavodu na novo prijavilo 7371 brezposelnih oseb, kar je 14,2% več kot junija in 6,2% manj kot v lanskem juliju, prav tako pa se je v mesecu juliju zmanjšal odliv iz brezposelnosti, saj se je zaposlilo 3982 brezposelnih oseb, kar je za slabo petino manj kot junija ter za 16,2% manj kot v juliju lani.

Med brezposelnimi zaradi odpuščanja velik delež predstavljajo trajno presežni delavci in brezposelni, ki so zaposlitev izgubili zaradi stečajev podjetij, vendar se njihov delež glede na prejšnji mesec ni povečal. Povprečni čas brezposelnosti se od februarja naprej ponovno podaljšuje. Ob koncu letošnjega julija je bila brezposelna oseba v povprečju brezposelna 1 leto, 9 mesecev in 2 dneva, konec julija 2010 pa 23 dni manj.

Po podatkih Eurostata je bila julija stopnja anketne brezposelnosti na območju evra (EA16) 10,0%, kar je enako kot mesec poprej ter 0,2 odstotne točke manj kot v juliju 2010. V celotni evropski sedemindvajseterici (EU27) je bila stopnja brezposelnosti v juliju letos 9,5% in se je glede na enak mesec lani zmanjšala za 0,2 odstotne točke. Po Eurostatovih ocenah je bilo v juliju 2011 v EU27 22,7 milijona brezposelnih oseb, od tega 15,8 milijona na območju evra. Med posameznimi članicami EU so v juliju 2011, najnižjo stopnjo brezposelnosti zabeležili v Avstriji (3,7%) in na Nizozemskem (4,3%), najvišjo pa v Španiji (21,2%). Stopnja brezposelnosti v ZDA se je malenkostno zmanjšala (za 0,1 odstotno točko) in je v juliju 2011 znašala 9,1%.

## CENE IN PLAČE

### 7. Umirjanje cen se nadaljuje

Avgusta se je nadaljevalo umirjanje cen, ki se je zaradi pešanja gospodarske aktivnosti po maju pospešilo; življenjski stroški so se kljub siceršnjemu velikem julijskemu padcu, avgusta povečali le za 0.3%, bolj dolgoročna dinamika pa se sploh ni spremenila (medletna rast je ostala na 0.9%, rast impulznega trenda pa je bila še naprej negativna).

26

Avgusta so cene potiskali navzgor predvsem energenti in turistična sezona. Še ti pritiski so bili šibki, saj cene nobene skupine produktov niso opazneje štrlele. Še največ (od 0.8% do 0.5%) so se povečale cene rekreacije in kulture, gostinskih in nastanitvenih storitev, stanovanja in prevozov ter cene alkoholnih pijač in tobaka. K skupnemu povečanju življenjskih stroškov za 0.3% so največ prispevale cene energentov (0.2 točke) in počitnice v paketu (0.1 točke).

Cene je avgusta tiščala navzdol predvsem sezona pri kmetijski proizvodnji in popusti. Daleč najbolj so se cene zmanjšale pri zelenjavi (za 5.3%); bolj so se (zaradi popustov) cene znižale še v skupini obutve in obleke (za 0.7%), več kot pol manj pa so se zmanjšale tudi cene stanovanjske opreme (za 0.3%). Cene zelenjave in obutve ter obleke so skupen indeks življenjskih stroškov znižale za po 0.1 točke.

Inflacija je v evro območju še naprej opazno višja kot v Sloveniji. Rast cen, ki je primerljiva med državami EU, kaže harmonizirani indeks cen življenjskih potrebščin, ki je avgusta v Sloveniji porasel za 0.3%, tako kot osnovni indeks življenjskih stroškov. Istočasno je ustrezno medletno povečanje precej odstopalo od medletne dinamike osnovnega indeksa življenjskih potrebščin, saj je harmoniziran indeks v letu dni (do avgusta) porasel za več (za 1.2%), poleg tega pa se je tudi povečal glede na julij. V evro območju je bila avgusta medletna rast harmoniziranega indeksa več kot enkrat višja kot v Sloveniji (2.5%).

Podatki omogočajo oceno osnovne inflacije (ki ne obsega cen sezonske hrane in energentov) le do julija, ko se je ta, tako v Sloveniji kot v evro območju, še naprej počasi zmanjševala, vendar je bila v Sloveniji njena bolj dolgoročna dinamika trikrat nižja kot v evro območju (medletna stopnja je bila v Sloveniji 0.5%).

## Inflacija v Sloveniji in evro področju



27

Proizvajalčeve cen so se julija znižale za 0.1%. Navkljub temu se je že sicer visoka bolj dolgoročna dinamika (medletna rast) še povečala, porasla je na 4.1%. Še naprej se cene proizvajalcev za domači trg povečujejo precej počasneje kot za izvoz. Julija so se cene proizvajalcev za domači trg znižale za 0.2%, pri čemer se je zmanjšala tudi njihova bolj dolgoročna dinamika (medletna rast je ostala nespremenjena, rast impulznega trenda pa se je zmanjšala na 3.5%). Proizvajalčeve cene proizvodov za izvoz so se najbolj zmanjšale pri produktih za evrski trg, čeprav so še do pred dvema mesecema prav cene produktov za evrski trg najmočneje naraščale. Pešanje aktivnosti v evro območju se torej kaže tudi že v obratu dinamike proizvajalčevih cen.

Tako kot rast drobno prodajnih cen, je tudi dolgoročna rast proizvajalčevih cen v Sloveniji bistveno nižja kot v evro območju, pri tem tekoča dinamika razliko še naprej povečuje. Tako je bila julija bolj dolgoročna rast proizvajalčevih cen v evro območju 6.1%, v Sloveniji pa 3.7%, pri čemer so julija proizvajalčeve cene (za domači trg) v evro območju porasle za 0.9%, v Sloveniji pa so padle za 0.2%.

Tako kot dejanske cene se tudi cenovna pričakovanja vse bolj nedvoumno obračajo navzdol, najizraziteje pri blagu. Pričakovane cene pri industrijskih proizvajalcih so bile avgusta že opazno nižje kot na začetku leta (skoraj 10% več anketiranih, kot na začetku leta, pričakuje v naslednjih nekaj mesecih zmanjšanje proizvajalčevih cen). V zadnjih dveh mesecih se je precej znižala tudi pričakovana dinamika cen blaga na drobno (v trgovini na drobno), tako so avgusta pričakovanja že padla na dolgoletno povprečje (celo za 20% več anketiranih trgovin, kot pred dvema mesecema, pričakuje znižanje cen v naslednjih nekaj mesecih). Cenovna pričakovanja v storitvenih sektorjih so tudi nižja od dolgoročnega povprečja, vendar so, za razliko od blaga, avgusta mirovala.

Cene surovin so se, zaradi vse slabših obetov za nadaljnje okrevanje v evro območju in v ZDA, v zadnjem mesecu še zmanjšale, v evrih so padle za 1.4%. Izjemi sta bili le ceni zlata in hrane. Zlato, zaradi vse večje negotovosti na kapitalskih trgih, še naprej napihuje svoj balon, kapica na švicarski frank bo to še okrepila. Konec avgusta je cena zlata že presegla 1800 dolarjev za unčo (cena je torej za 8 do 9 krat presegla ustrezne proizvodne stroške). Težave z letino so avgusta navzgor pognale tudi cene surovin hrane, saj so se povečale za 3.7%. Najhitreje so se zadnji mesec zmanjševale cene kovin (evrski indeks se je zmanjšal celo za 11%). Skupne cene surovin so bile konec avgusta navkljub umirjanju še vedno v evrih za skoraj 12% višje kot pred letom dni. Najbolj so se v letu dni povečale cene zlata (za 40% v evrih), najmanj pa evrske cene kovin za 4%.

28

## 8. Povprečne plače v širši državi še naprej stagnirajo

Podatki o plačah so do junija, ko so povprečne bruto plače porasle za 0.3%. Bolj dolgoročna dinamika se je zmanjšala, medletna stopnja je padla na 2% (padli sta tako medletna stopnja rasti kot stopnja rasti impulznega trenda).

Navkljub skromnemu skupnemu povečanju so v nekaterih sektorjih junija povprečne plače močno porasle. Izstopal je še zlasti sektor oskrbe z električno energijo, kjer so povprečne plače porasle kar za 8.5%. Precej so se povprečne plače povečale tudi v gradbeništvu in prometu (verjetno zaradi učinka kompozicije), za okoli 3%. Plače so se junija zmanjševale v finančnih in zavarovalnih storitvah, informacijski in komunikacijski dejavnosti ter zdravstvu in šolstvu.

Bolj dolgoročna relativna dinamika plač je bila junija podobna tekoči relativni rasti. V letu dni so tako najbolj porasle bruto plače v oskrbi z električno energijo, plinom in paro (za 6.8%) in prometu (za 5.4%). Povprečne plače so se v letu dni zmanjšale predvsem v finančnih dejavnostih (za 4%). V širši državi se povprečne plače bolj dolgoročno še naprej zmanjšujejo; plače so se tako v ožji državi v letu dni povečale za 0.6%, v šolstvu in zdravstvu pa so se zmanjšale za okoli 0.4%.

## FINANČNA GIBANJA

### 9. Ali je ugodna rast javnofinančnih prihodkov poleti začela pešati?

V poletnih mesecih so javnofinančni prihodki močno zanihali. Tako so se julija zmanjšali za 16.7% , avgusta pa (po začasnih podatkih) povečali za 13.7%. Tudi spremembe bolj dolgoročne dinamike so bile opazno velike. Močno so zanihali tako neposredni davki in ostali prihodki kakor tudi domači davki na blago in storitve (predvsem davek na dodano vrednost in trošarine).

Po krepki rasti v drugem četrtletju so julija neposredni davki in ostali prihodki padli za okoli 200 milijonov. Glavnino (okoli 95%) je k takšnemu padcu prinesla dohodnina, predvsem (okoli 80%) poračun dohodnine za 2010. To potrjuje tudi začasen podatek o dohodnini za avgust, ko se je dohodnina povečala za 115 milijonov (glede na julij) in dosegla povprečno vrednost iz prvega četrtletja.

Drugi dve najpomembnejši komponenti neposrednih davkov in ostalih prihodkov (prispevki in davki na dobičke pravnih oseb) sta se julija le malo spremenili. Prispevki so se zmanjšali za 0.8% in so bili za 1.1% večji kot pred letom dni, medtem ko so bili julijski prihodki od davka na dobiček višji za okoli 0.2% od junijskih, eni in drugi pa so (zaradi končanih obračunov) že obračunani po novi ravni akontacij, ki je agregatno za približno 10 milijonov višja kot pred tem (na začetku leta in tekom drugega polletja lani).

29

Poletno nihanje prihodkov od domačih davkov na blago in storitve so krojile predvsem trošarine in davek na dodano vrednost po obračunu. Znatno julijsko zmanjšanje domačih davkov na blago in storitve so povzročile trošarine, ki so bile julija za približno 40 milijonov (35%) nižje kot junija. Praktično v celoti je izpad trošarin izviral iz nižjih trošarin od mineralnih olj in derivatov. Stopnje trošarin pri neosvinčenem motornem bencinu in dizel gorivu so se sicer v sredini julija malo zmanjšale, vendar to zmanjšanje še daleč ni dosegalo reda velikosti padca prihodkov od trošarin na naftne derivate. Ker so pri trošarinah možni večji premiki v timingu vplačil, je za končno oceno faktorjev opaznega padca trošarin potrebno počakati še kakšen mesec, vendar že začasni podatki za avgust (ko so trošarine porasle za 105 milijonov), potrjujejo velik premik v timingu vplačil pri trošarinah v juliju in avgustu in verjetno nespremenjeno dolgoročno dinamiko trošarin (v povprečju julija in avgusta je bil donos od trošarin opazno, za preko 10%, višji kot v povprečju prvega ali drugega četrtletja letos).

Davek na dodano vrednost kot druga velika komponenta domačih davkov na blago in storitve je julija v opazni meri nevtraliziral padec domačih davkov na blago in storitve zaradi padca trošarin. Še več! Julija je davek na dodano vrednost celo nenavadno močno porasel (za 14%). (Pre)veliko povečanje je bilo verjetno posledica premikanja timinga vplačil. To potrjuje začasni (precej nižji) podatek za avgust; povprečna vrednost donosa od davka na dodano vrednost po obračunu v povprečju julija in avgusta je namreč (komaj) dosegla povprečje prvega polletja. Samo to dejstvo je seveda premalo, da bi lahko trdili, da se je začelo pešanje močne dinamike davka na dodano vrednost. Vendar velja poudariti (kot smo opozorili že v predhodnih GG), da je davek na dodano vrednost od uvoza julija že drugič zaostal za vrednostmi, ki jih je dosegal v povprečju prvega poletja, za približno 10 milijonov na mesec (14%). Ker je davek na dodano vrednost, ki se obračunava od uvoza, zelo stabilen v dinamiki plačevanja, bi lahko takšno pešanje izviralo iz zniževanja gospodarske aktivnosti. Še zlasti, ker se je junija (ko se je donos od davka na dodano vrednost od uvoza prvokrat opazno zmanjšal) tudi dinamika uvoza nenadoma opazno zmanjšala (medletna stopnja rasti se je zmanjšala za 6 točk, glede na maj). Začasni podatki za avgust kažejo, da se je pešanje davka na dodano vrednost od uvoženega blaga nadaljevalo tudi avgusta.

## 10. Začasno (?) izboljšanje likvidnosti

Tudi julija je prevladovala struktura dinamike rasti kreditov, ki prevladuje že vse letošnje leto; krediti nefinančnim korporacijam so se zmanjšali za 70 milijonov (0.3%), krediti prebivalstvu pa so se povečali za približno enak znesek. Bolj dolgoročna dinamika kreditov se pri podjetjih še naprej znižuje, tako je bila raven kreditov julija že 2.2% pod lanskoletno ravniho. Pri kreditih prebivalstvu se je v letošnjem juliju, prvič po lanskem novembru, medletna stopnja povečala, porasla je z 5.9% v juniju na 6.7% v juliju. Navkljub temu se medletna dinamika toka skupnih posojilnih skladov v privatni nefinančni sektor še naprej zmanjšuje; julija je bila medletna rast samo še 0.4%, čeprav se je nominalni obseg domačega produkta v istem obdobju (2010/II-2011/II) povečal za 2.7%. Tudi v juliju se torej nadaljujejo trendi v finančnem napajanju gospodarstva, ki so ravno obratni od tistih v evro območju.

30

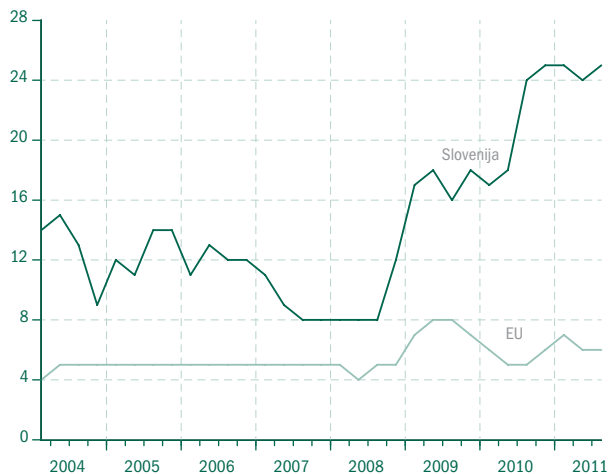
Krediti privatnemu nefinančnemu sektorju



Vir: ECB; lastni izračuni

Opomba: Krediti prebivalstvu in nefinančnim korporacijam (v evrskem območju); medletne stopnje rasti

## Finančne ovire gospodarske aktivnosti



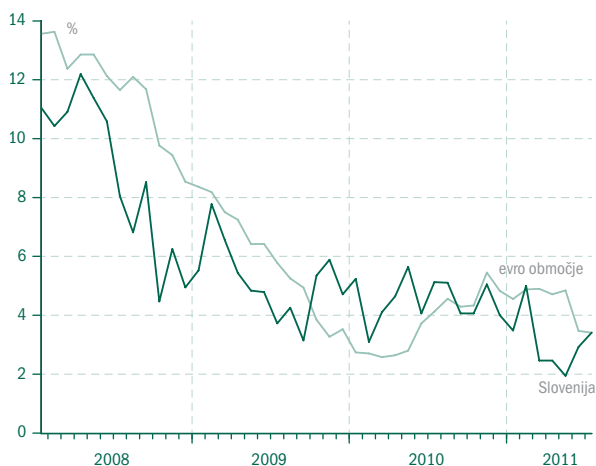
31

Vir: ECFIN; lastni izračuni

Opomba: Odstotek anketiranih ekonomskih enot, ki jih nezadostno finančno napajanje ovira pri poslovanju

Težave z dostopom do posojilnih skladov kažejo tudi ankete Evropske Komisije. Medtem, ko je bilo relativno poslabšanje (glede na normalno stanje pred 2008) v finančnem napajanju v času krize v Sloveniji podobno kot v EU, pa se je stanje v EU po 2009 normaliziralo, v Sloveniji pa otežilo.

## Depoziti privatnih sektorjev (brez monetarnega sektorja)



Vir: ECB; lastni izračuni

Opomba: Depoziti privatni sektorjev, brez monetarnih institucij; medletne stopnje rasti

Depoziti podjetij in prebivalstva so se julija precej povečali (za 2.6% oziroma 0.4%). Tudi bolj dolgoročna dinamika depozitov se je povečala pri obeh sektorjih. Skupna bolj dolgoročna dinamika depozitov se je tako po več mesecih izenačila z rastjo depozitov v EU. Velja opozoriti, da negativne učinke šibke ponudbe posojilnih skladov na likvidnost nefinančnih sektorjev v opazni meri nevtralizirajo tokovi v plačilni bilanci preko nebančnih sektorjev. Neto pritoki preko kapitalskih transakcij (brez bank) so namreč opazno veliki in pozitivni, poleg tega pa, zaradi zelo ugodne tekoče plačilne bilance, kupni skladi tudi prek tekočih transakcij ne odteka v tujino (do julija je bila kumulativna tekoča bilanca pozitivna). Zelo velik neto odtok posojilnih skladov v tujino preko kapitalskih transakcij sektorja bank (v prvih sedmih mesecih okoli 1300 milijonov) pa je, seveda, eden od pomembnih razlogov za zaviranje rasti posojil.

Opazno povečevanje grosističnih obrestnih mer po januarju (trimesečni euribor se je v povprečju povečeval po 0.1 točke mesečno) se je julija ustavilo. Trimesečni euribor se je v tem času povečal na 1.59%, avgusta pa se je zmanjšal na 1.55%.

Detajlistične obrestne mere se še naprej povečujejo, tako v Sloveniji kot evro območju. Podatki do junija kažejo, da se tako posojilne kot depozitne obrestne mere še naprej povečujejo po približno pol točke na mesec. Izjema so obrestne mere za večje kredite (preko 1 milijon) podjetjem. Zaradi težav z refinanciranjem bank je pričakovati, da se bo v prihodnjih mesecih (in na daljši rok) relativno povečal pritisk na depozitne obrestne mere.

## 11. Tekoči plačilnobilančni presežek v prvem polletju

V juniju 2011 je bil saldo tekočega računa pozitiven (127.5 milijonov €, v enakem obdobju lani negativen -5.1 milijonov €) kot rezultat presežka blagovne menjave (42.3 milijonov €, junija lani -26.8 milijonov €), večjega presežka storitev (125.2 milijonov €, lani 112.6 milijonov €), manjšega primanjkljaja pri dohodkih faktorjev (-50.2 milijonov €, lani -91.3 milijonov €) in ugodnejšega salda tekočih transferjev (10.3 milijonov €, lani 0.4 milijonov €).

V prvem polletju 2011 je saldo tekočega računa celo pozitiven 68.1 milijonov €, medtem ko je bil v lanskem prvem polletju negativen -122.3 milijonov €. Pri tako ugodnem rezultatu, ki prispeva k zmanjšanju zunanje zadolženosti države, je vendarle potrebno opozoriti, da gre zaenkrat začasne podatke in da znaša za letošnje prvo polletje statistična napaka kar -200.3 milijonov €, v enakem obdobju lani je bila -112.6 milijonov €.

Letošnji saldi tekoče menjave so v primerljivih prvih šestih mesecih ugodnejši od lanskih pri storitvah (761.0 milijonov € proti 646.7 milijonov €) in pri tekočih transferjih (86.4 milijonov € proti -96.5 milijonov € lani), še vedno pa manj ugodni v blagovni menjavi (-478.4 milijonov € proti -462.8 milijonov €) in pri dohodkih faktorjev (-300.9 milijonov € proti -209.7 milijonov €).



Plačilna bilanca  
milijoni evrov

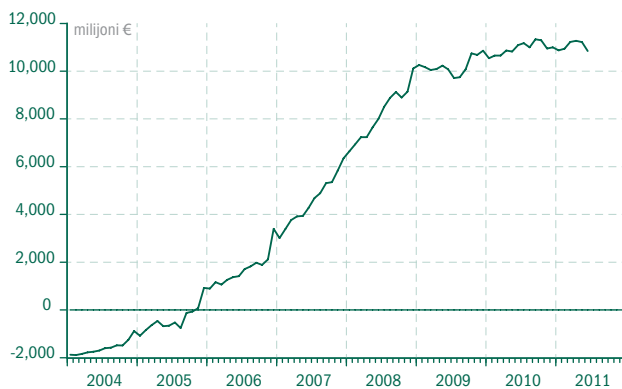
	januar – junij		junij	
	2010	2011	2010	2011
<b>I. Tekoči račun</b>	<b>-122,3</b>	<b>68,1</b>	<b>-5,1</b>	<b>127,5</b>
1. Blago	-462,8	-478,4	-26,8	42,3
2. Storitve	646,7	761,0	112,6	125,2
3. Dohodki	-209,7	-300,9	-91,3	-50,2
4. Tekoči transferi	-96,5	86,4	0,4	10,2
<b>II. Kapitalski in finančni račun</b>	<b>234,8</b>	<b>132,2</b>	<b>160,4</b>	<b>21,6</b>
A. Kapitalski račun	48,6	-13,2	3,8	-4,1
B. Finančni račun	186,3	145,4	156,6	25,8
1. Neposredne naložbe	-58,0	344,4	81,5	76,0
2. Naložbe v vrednostne papirje	1.613,4	2.526,0	100,5	76,5
3. Finančni derivativi	-87,1	-79,5	-33,0	0,1
4. Ostale naložbe	-1.293,2	-2.666,1	-30,6	-125,0
<b>III. Neto napake in izpustitve</b>	<b>-112,6</b>	<b>-200,3</b>	<b>-155,3</b>	<b>-149,1</b>

Vir: Banka Slovenije

Kapitalski in finančni račun kaže po šestih mesecih povečanje zadolžitve 132.2 milijonov € (v enakem obdobju lani za 234.8 milijonov €). Pri tem so neposredne tuje naložbe porasle za 344.4 milijonov € (v prvem polletju lani so se za 58.0 milijonov € zmanjšale), naložbe v vrednostne papirje so se povečale za 2526.0 milijonov € (lani za 1613.4 milijonov €), pri ostalih naložbah pa je prišlo do zmanjšanja za 2666.1 milijonov € (v enakem obdobju lani za 1293.2 milijonov €). Priliv kapitala prek naložb v vrednostne papirje in odliv prek ostalih naložb kažeta, da se je ob malone stagnaciji neto dolga do tujine nadaljevalo razdolževanje »privatnega« sektorja z zadolževanjem javnega. Mednarodne rezerve pri Banki Slovenije so se v prvem polletju 2011 povečale za 20.7 milijonov €, v enakem obdobju 2010 pa za 11.1 milijonov €.

Po zadnjih razpoložljivih podatkih iz junijskega Biltena Banke Slovenije je neto zunanji dolg Slovenije konec aprila 2011 znašal 11274 milijonov €, kar je rezultat razlike med bruto dolgom 42503 milijonov € (od tega je 43.6% javnega dolga, preostalo je zasebni dolg do tujine) in bruto terjatvami 31229 milijonov €. Mednarodne rezerve Banke Slovenije so bile v aprilu 2011 736.4 milijonov €, v maju pa 749.9 milijonov €. Po podatkih iz tekoče bilance bi se lahko do konca prvega polletja neto zunanji dolg celo nekoliko zmanjšal.

### Neto dolg Slovenije



Vir: Banka Slovenije

Leto	Domače končno trošenje za blago in tržne storitve													
	Prebivalstvo				Investicije v osn. sredstva				Širša država				Skupno	
	mio. €	letni porast	mesečna rast	mio. €	letni porast	mesečna rast	mio. €	letni porast	mesečna rast	mio. €	letni porast	mesečna rast	mio. €	letni porast
2006	15955	6,6	0,45	7959	10,4	1,37	2073	8,5	0,50	25988	7,9	0,74		
2007	17205	7,8	0,73	9631	21,0	0,99	2212	6,7	1,16	29048	11,8	0,87		
2008	19243	8,8	0,00	10405	9,78	0,87	2526	14,18	1,35	32174	9,50	0,87		
2009	18852	-2,30	-2,78	8369	-22,11	-23,57	2512	-0,57	2,56	29732	-8,70	-9,29		
2010	19578	0,74	3,64	7651	-9,69	-5,79	2512	-0,10	-1,79	29741	-2,24	-1,78		
2010/1	1389	-0,24	-0,20	499	-12,02	-1,39	171	-0,97	-1,92	2058	-3,43	-0,56		
2	1335	-3,44	-1,13	543	-20,66	-1,16	179	-0,29	0,61	2056	-8,43	-1,02		
3	1666	2,45	0,44	692	-10,68	1,43	207	5,19	1,76	2565	-1,26	0,81		
I	4390	-0,25	-0,48	1733	-14,42	-	557	1,46	-	6680	-4,23	-		
4	1604	-0,42	-0,48	629	-7,68	0,29	193	-9,28	0,04	2426	-3,15	-0,23		
5	1611	-0,92	-0,97	709	-3,27	0,71	212	4,55	1,88	2532	-1,16	-0,31		
6	1726	1,58	0,50	714	-6,10	0,64	220	7,85	2,47	2659	-0,14	0,65		
II	4940	0,10	-	2053	-5,64	-	625	0,88	-	7618	-1,45	-		
7	1735	-1,38	0,17	676	-9,58	-0,69	203	-2,10	0,08	2614	-3,69	-0,07		
8	1632	1,30	0,73	635	-9,95	-0,75	201	-6,17	0,23	2468	-2,47	0,28		
9	1760	3,02	0,72	641	-13,24	-2,85	184	-0,09	-0,94	2584	-1,77	-0,46		
III	5126	0,95	-	1951	-10,93	-	588	-2,93	-	7665	-2,65	-		
10	1753	1,31	0,46	661	-13,04	-2,07	203	-1,38	-0,77	2616	-2,94	-0,36		
11	1617	4,45	1,00	614	-9,26	-0,54	217	1,43	-1,80	2447	0,38	0,37		
12	1752	0,53	0,99	640	-0,75	2,30	323	0,45	-2,16	2715	0,22	1,13		
IV	5121	2,01	-	1914	-8,00	-	743	0,22	-	7778	-0,82	-		
2011/1	1433	3,18	0,32	506	1,40	0,93	202	18,40	3,84	2141	4,01	0,91		
2	1393	4,41	-0,57	513	-5,47	-2,14	184	2,55	0,96	2090	1,64	-0,84		
3	1658	-0,52	-0,13	611	-11,69	-1,21	199	-3,56	0,24	2468	-3,78	-0,36		
I	4484	2,15	-	1629	-5,98	-	585	5,14	-	6699	0,29	-		
4	1629	1,58	-0,70	549	-12,73	-2,07	213	10,20	1,26	2391	-1,45	-0,81		
5	1695	5,22	-0,21	602	-15,19	-1,95	204	-3,97	0,04	2500	-1,27	-0,64		
6	1729	0,20	-0,28	578	-19,06	-3,08	200	-9,10	-0,79	2507	-5,74	-1,03		
II	5053	2,28	-	1729	-15,78	-	616	-1,39	-	7398	-2,89	-		

Leto	Izvoz Slovenije *			Izvoz Slovenije izven EU27 **			Izvoz EU27 **			Izvozne cene Slovenija **		Izvozne cene EU27 **	
	mil. €	letni porast	mesečna rast	mil. €	medletna stopnja	mil. €	medletna stopnja	mil. €	medletna stopnja	indeks	medletna stopnja	indeks	medletna stopnja
2005	14214	11.2	0.83	49274	15.2	1053198	10.5	1053198	104.5	2.4	99.6	3.5	
2006	16760	17.9	1.35	58481	18.7	1159833	10.1	1159833	106.4	1.8	103.4	3.8	
2007	19387	15.7	0.85	67401	15.3	1237251	6.7	1237251	105.7	2.1	104.9	1.5	
2008	19724	1.74	-0.68	7407	9.90	1308960	5.4	1308960	109.3	3.4	108.0	2.9	
2009	16006	-18.85	-2.186	5773	-22.07	1090939	-16.6	1090939	107.3	-1.82	107.0	-0.84	
2010	18251	14.02	16.09	6359	10.16	1338504	22.63	1338504	110.3	2.75	112.7	5.27	
2010/1	1222	2.67	0.44	344	-6.63	77224	2.33	77224	107.1	-0.83	108.8	1.87	
2	1318	2.57	1.07	420	-7.16	90900	6.31	90900	106.1	-3.46	109.5	1.01	
3	1639	17.55	3.46	566	8.85	116779	25.05	116779	109.2	1.21	111.0	3.25	
I	4179	8.00		1330	-0.81	284903	12.01	284903	107.5	-1.04	109.8	2.04	
4	1451	12.32	0.98	488	-2.20	106186	20.54	106186	106.6	-0.08	111.9	5.25	
5	1560	18.14	2.21	541	17.01	106954	25.95	106954	110.2	1.49	113.3	6.26	
6	1667	18.64	2.56	566	16.91	122653	32.13	122653	110.1	1.30	114.8	7.56	
II	4677	16.44		1595	10.34	335793	26.32	335793	109.0	0.91	113.3	6.36	
7	1591	14.65	0.78	596	13.91	124166	22.54	124166	111.2	4.60	114.9	6.95	
8	1294	22.64	1.18	514	20.18	107412	34.99	107412	113.8	6.66	113.8	6.43	
9	1711	15.38	0.52	578	15.04	119938	29.26	119938	112.5	6.17	114.1	6.41	
III	4596	17.07		1688	16.15	351516	28.44	351516	112.5	5.81	114.2	6.60	
10	1640	9.77	-0.97	572	7.93	121247	21.71	121247	112.4	7.61	113.2	6.47	
11	1685	15.07	1.38	586	14.98	123208	25.60	123208	112.9	4.96	112.8	5.70	
12	1474	19.20	2.95	590	19.19	121837	21.90	121837	111.5	3.80	114.2	6.11	
IV	4799	14.40		1748	13.90	366292	23.06	366292	112.3	5.43	113.4	6.09	
2011/1	1519	24.32	2.06	595	73.02	125969	63.12	125969	113.7	6.20	117.1	7.61	
2	1576	19.53	1.01	613	45.83	127132	39.86	127132	115.1	8.45	116.9	6.76	
3	1867	13.93	2.23	589	4.12	127192	8.92	127192	117.1	7.23	117.2	5.59	
I	4961	18.74		1796	35.12	380294	33.48	380294	115.3	7.29	117.1	6.64	
4	1676	15.47	0.38	591	20.97	126117	18.77	126117	118.2	10.84	117.2	4.75	
5	1816	16.43	1.56	587	8.54	127321	19.04	127321	117.5	6.60	116.7	3.03	
6	1778	6.69	-0.29	608	7.43	121209	-1.18	121209	115.2	4.58	116.6	1.60	
II	5270	12.66		1785	11.95	374646	11.57	374646	116.9	7.30	116.8	3.11	

Leto	Uvoz										Uvozne cene EU27 **			
	Uvoz Slovenije*					Uvoz Slovenije izven EU27 **					Uvozne cene Slovenija **		Uvozne cene EU27 **	
	mil. €	letni porast	mesečna rast	mil. €	medletna stopnja	mil. €	medletna stopnja	mil. €	medletna stopnja	indeks	medletna stopnja	indeks	medletna stopnja	
2005	15482	9.5	1.09	33681	31.4	1179850	14.8	107.2	9.9	102.3	9.0			
2006	18313	18.3	1.29	4278.7	27.0	1351896	14.6	115.7	8.0	111.0	8.5			
2007	21236	16.0	0.87	6050.0	41.4	1422211	5.2	120.2	3.9	111.7	0.6			
2008	22648	6.65	-0.05	7240.0	19.7	1550276	8.12	128.0	6.8	121.8	8.7			
2009	16773	-25.94	-28.77	5527	-23.65	1198313	-22.70	117.8	-7.96	108.9	-10.53			
2010	19504	16.29	17.44	7292	31.94	1482947	23.70	128.0	8.65	123.8	13.65			
2010/1	1256	0.05	1.26	465	2.83	100456	-3.15	117.9	-1.59	113.3	4.23			
2	1398	4.62	2.69	534	13.85	99585	3.11	120.2	0.67	114.6	3.99			
3	1703	14.37	4.31	572	9.59	124010	20.39	121.4	-1.61	116.7	5.97			
I	4356	6.77		1570	8.86	324051	6.84	119.8	-0.85	114.9	4.73			
4	1558	15.21	2.53	563	17.20	117274	21.23	127.4	7.49	122.3	12.40			
5	1724	28.41	3.20	602	40.20	121818	31.82	127.8	9.32	124.1	13.63			
6	1644	19.49	1.66	618	48.27	132333	35.79	131.0	8.96	128.1	15.91			
II	4925	21.01		1783	34.41	371425	29.59	128.7	8.59	124.8	13.99			
7	1638	14.91	0.22	570	31.44	129995	29.34	130.6	11.59	128.8	16.75			
8	1416	16.13	0.43	510	28.37	125132	35.86	132.7	14.60	128.4	18.87			
9	1783	18.42	0.07	695	39.43	131787	25.78	131.2	12.60	127.2	17.32			
III	4836	16.54		1775	33.52	386914	30.11	131.5	12.92	128.1	17.64			
10	1815	18.66	-0.45	737	48.68	129262	23.94	133.3	15.54	126.3	19.35			
11	1871	21.29	2.12	764	49.49	138561	32.31	130.7	12.93	126.1	16.52			
12	1701	21.42	2.34	664	57.05	132734	29.49	131.8	14.60	130.0	19.25			
IV	5387	20.43		2165	51.44	400557	28.58	131.9	14.35	127.4	18.37			
2011/1	1590	26.62	2.37	684	47.32	140551	39.91	135.4	14.84	134.5	18.68			
2	1719	22.95	2.31	668	25.22	139493	40.07	138.5	15.21	134.3	17.19			
3	2024	18.85	2.93	686	19.98	140942	13.65	138.3	13.89	137.3	17.67			
I	5332	22.41		2038	29.85	420986	29.91	137.4	14.64	135.4	17.84			
4	1769	13.60	0.57	693	23.14	140602	19.89	137.9	8.23	137.5	12.43			
5	1967	14.09	1.73	675	12.19	141448	16.11	136.5	6.84	135.1	8.88			
6	1776	8.06	-0.94	666	7.65	136046	2.81	138.0	5.34	137.0	6.96			
II	5512	11.92		2034	14.07	418096	12.57	137.5	6.79	136.5	9.38			

\* podatki SURS, \*\* podatki Eurostat

Leto	Gospodarska aktivnost in brezposelnost v EU											
	Industrijska produkcija EU27			Predelovalna dejavnost EU27			Gradbena aktivnost EU27			Trgovina na drobno EU27		
	indeks	medletna stopnja	indeks	medletna stopnja	indeks	medletna stopnja	indeks	medletna stopnja	indeks	medletna stopnja	EU 27	Slovenija
2005	103.86	1.2	104.00	1.4	103.04	0.4	100.00	3.1	8.7	7.9	6.5	
2006	108.00	4.0	108.78	4.6	107.28	4.1	104.06	4.1	8.2	7.7	5.9	
2007	111.61	3.3	113.04	3.9	111.27	3.7	107.73	3.5	7.1	7.4	4.9	
2008	109.13	-2.2	108.05	-4.4	103.33	-7.1	111.06	3.1	7.0	7.2	4.4	
2009	91.18	-16.2	91.31	-15.2	93.35	-9.6	107.76	-3.0	8.9	9.0	6.0	
2010	97.38	6.5	97.93	7.3	88.85	-4.4	110.34	2.1	9.6	9.5	7.2	
2010/1	91.15	2.2	87.71	2.5	73.45	-12.8	100.08	-0.3	10.2	9.9	7.0	
2	92.15	4.0	90.41	4.4	75.26	-12.7	95.37	1.4	10.0	10.0	7.2	
3	103.51	7.4	103.52	7.9	91.68	-1.2	107.18	3.6	10.0	9.8	7.2	
I	95.60	4.6	93.88	5.0	80.13	-8.7	100.88	1.6	10.1	9.9	7.1	
4	95.37	8.0	96.29	8.4	90.33	-4.9	107.42	1.1	9.7	9.6	7.2	
5	97.95	9.2	99.36	9.4	91.58	-4.5	109.59	2.8	9.5	9.4	7.1	
6	101.37	8.2	104.18	9.1	102.50	4.1	109.98	2.7	9.3	9.2	7.1	
II	98.23	8.5	99.94	9.0	94.80	-1.7	109.00	2.2	9.5	9.4	7.1	
7	97.76	7.2	99.89	7.9	91.77	-3.6	112.97	3.1	9.3	9.2	7.1	
8	84.01	8.2	84.82	9.2	79.53	-2.6	108.10	2.7	9.3	9.2	7.1	
9	102.97	6.1	106.07	6.8	95.66	-3.2	109.02	3.0	9.4	9.4	7.0	
III	94.91	7.1	96.93	7.9	88.99	-3.2	110.03	2.9	9.3	9.3	7.1	
10	105.79	7.0	107.78	7.9	98.83	-0.9	114.20	2.8	9.6	9.6	7.6	
11	106.03	7.8	106.86	8.4	95.04	-1.6	112.36	2.9	9.5	9.5	7.7	
12	97.28	8.5	95.12	9.1	81.54	-9.0	136.48	2.0	9.6	9.5	8.1	
IV	103.03	7.7	103.25	8.4	91.80	-3.7	121.01	2.5	9.6	9.5	7.8	
2011/1	97.20	6.5	95.34	8.5	73.82	-0.4	103.53	3.4	9.9	9.9	8.5	
2	98.97	7.5	98.96	9.5	78.75	4.2	98.84	3.7	9.9	9.9	8.6	
3	108.58	5.0	109.96	6.4	90.26	-2.1	108.60	1.3	9.8	9.7	8.5	
I	101.58	6.3	101.42	8.1	80.94	0.4	103.66	2.8	9.9	9.8	8.5	
4	100.43	5.3	102.95	6.9	90.08	-1.0	112.36	4.6	9.4	9.4	8.3	
5	102.32	4.4	105.76	6.3	92.41	0.5	110.85	1.2	9.2	9.3	8.1	
6	103.08	1.7	106.99	2.7	94.62	-8.2	112.10	1.9	9.1	9.2	8.1	
II	101.94	3.8	105.23	5.3	92.37	-3.1	111.77	2.5	9.2	9.3	8.2	

Leto	Naročila, pričakovanja in poslovni optimizem v EU													
	Poslovna klima EU13			Naročila, predelovalna dejavnost EU27			Naročila, gradbeništvo EU27			Trgovina na drobno pričakovanja EU27			Poslovni optimizem EU27	
	ocena stanja	medletna sprememba	ocena stanja	medletna sprememba	indeks naročil	medletna sprememba	ocena stanja	medletna sprememba	ocena stanja	medletna sprememba	EU 27	Slovenija		
2007	1,29	0,24	2,96	5,66	-8,07	-1,43	14,11	2,1	3,7	11,6				
2008	-0,38	-1,67	-15,51	-18,47	-17,24	-9,17	-3,58	-17,69	-10,09	-4,28				
2009	-2,55	-2,17	-53,00	-37,49	-45,33	-28,09	-13,12	-9,54	-26,53	-16,44				
2010	0,45	2,92	-24,36	28,65	-43,25	2,08	6,02	19,12	-5,13	21,40				
2010/1	-0,6	2,2	-42,6	8,9	-48,6	-5,2	-8,0	24,9	-13,4	20,2				
2	-0,4	2,9	-40,4	18,4	-50,6	-3,0	1,3	27,9	-10,6	25,5				
3	-0,1	3,3	-36,2	24,6	-49,3	-3,8	5,9	29,3	-7,0	29,4				
I	-0,4	2,8	-39,7	17,3	-49,5	-4,0	-0,3	27,4	-10,3	25,0				
4	0,4	3,6	-30,3	27,0	-44,1	3,2	13,7	31,8	-5,1	26,9				
5	0,4	3,5	-23,1	34,4	-44,6	4,3	4,5	17,0	-3,2	26,1				
6	0,4	3,3	-23,2	34,0	-46,3	-1,2	2,1	15,3	-4,9	22,7				
II	0,4	3,5	-25,5	31,8	-45,0	2,1	6,8	21,4	-4,4	25,2				
7	0,6	3,3	-19,0	36,2	-42,9	-1,1	4,9	19,7	-4,3	22,3				
8	0,7	2,9	-16,0	34,4	-40,2	2,4	7,1	15,0	-1,2	18,9				
9	0,7	2,8	-15,9	33,5	-39,5	2,9	12,8	14,9	-0,3	18,4				
III	0,7	3,0	-17,0	34,7	-40,9	1,4	8,3	16,5	-1,9	19,9				
10	0,9	2,5	-17,1	30,5	-39,2	7,7	12,9	12,8	-2,7	15,5				
11	0,9	2,2	-16,3	30,2	-41,5	3,1	11,6	8,3	-4,5	13,9				
12	1,3	2,3	-11,3	32,6	-44,2	3,6	7,3	9,8	-2,2	15,9				
IV	1,0	2,3	-14,9	31,1	-41,6	4,8	10,6	10,3	-3,1	15,1				
2011/1	1,5	2,1	-11,8	30,8	-46,8	1,8	-1,5	6,5	1,4	14,8				
2	1,5	1,9	-10,0	30,4	-42,8	7,8	4,4	3,1	3,3	13,9				
3	1,4	1,5	-5,8	30,4	-44,0	5,3	10,5	4,6	5,3	12,3				
I	1,5	1,8	-9,2	30,5	-44,5	5,0	4,5	4,7	3,3	13,7				
4	1,3	0,9	-5,1	25,2	-39,0	5,1	8,8	-4,9	4,5	9,6				
5	1,0	0,6	-6,5	16,6	-36,5	8,1	8,6	4,1	3,3	6,5				
6	1,0	0,6	-4,6	18,6	-35,8	10,5	2,4	0,3	2,0	6,9				
II	1,1	0,7	-5,4	20,1	-37,1	7,9	6,6	-0,2	3,3	7,7				
7	0,4	-0,2	-7,6	11,4	-32,1	10,8	-4,3	-9,2	-2,1	2,2				
8	0,1	-0,6	-9,6	6,4	-35,3	4,9	-7,7	-14,8	-2,4	-1,2				

Leto	Naročila, pričakovanja in poslovni optimizem v Sloveniji														
	Gospodarska klima			Naročila, predelovalna dejavnost			Naročila, gradbeništvo			Trgovina na drobno prčakovanja			Poslovni optimizem		
	ocena stanja	medletna sprememba	ocena stanja	ocena stanja	medletna sprememba	indeks naročil	medletna sprememba	ocena stanja	ocena stanja	medletna sprememba	ocena stanja	medletna sprememba	ocena stanja	medletna sprememba	
2007	13.4	31	8.3	3.8	13.0	19.4	40.9	4.8	11.6	18					
2008	2.2	-11.2	-19.3	-27.6	-6.5	-19.5	30.5	-10.4	-4.3	-15.9					
2009	-22.3	-25.5	-61.7	-42.4	-61.7	-55.2	0.0	-30.5	-22.9	-18.6					
2010	-8.8	12.9	-24.6	37.1	-68.8	-7.1	24.9	24.8	-0.9	22.0					
2010/1	-10	21	-47.5	26.4	-75.0	-24.9	0.2	36.8	-6.0	33.1					
2	-10	18	-43.3	30.6	-77.6	-16.0	22.5	20.5	-3.1	27.7					
3	-15	18	-30.4	48.2	-83.7	-14.3	26.9	23.6	0.4	32.9					
I	-11.7	17.6	-40.4	35.1	-78.8	-18.4	16.5	27.0	-2.9	31.2					
4	-11	22	-13.6	63.5	-79.9	-14.2	40.9	38.4	5.7	34.7					
5	-8	17	-23.8	50.1	-70.8	-5.4	32.2	36.1	3.2	29.3					
6	-6	18	-22.7	45.1	-67.0	1.0	26.3	40.4	-1.1	24.1					
II	-8.3	17	-20.0	52.9	-72.6	-6.2	33.1	38.3	2.6	29.4					
7	-6	16	-12.5	49.4	-64.8	-13.9	19.0	22.0	1.4	27.7					
8	-6	12	-19.3	37.4	-64.1	3.6	36.0	3.7	1.6	19.6					
9	-5	6	-17.3	37.8	-63.9	-2.7	34.3	20.5	5.0	14.7					
III	-5.7	11	-16.4	41.5	-64.3	-4.3	29.8	15.4	2.7	20.7					
10	-7	5	-5.2	36.1	-56.7	2.9	30.8	9.0	4.4	18.9					
11	-10	6	-16.8	28.1	-57.5	-1.1	26.7	6.6	-6.5	9.3					
12	-12	5	-18.9	27.3	-68.8	-0.8	23.4	3.8	-7.7	9.4					
IV	-9.7	5.3	-13.6	30.5	-61.0	0.3	27.0	6.5	-3.3	12.5					
2011/1	-7	3	-21.6	25.9	-73.8	1.2	17.0	16.8	4.1	10.1					
2	-6	4	-18.0	25.3	-75.2	2.4	24.5	2.0	7.3	10.4					
3	-6	9	-9.9	20.5	-75.6	8.1	16.6	-10.3	5.8	5.4					
I	-6.3	5.3	-16.5	23.9	-74.9	3.9	19.4	2.8	5.7	8.6					
4	-3	8	2.4	16.0	-63.3	16.6	22.2	-18.7	9.8	4.1					
5	-2	6	-7.8	16.0	-57.5	13.3	35.9	3.7	5.7	2.5					
6	-5	1	-10.3	12.4	-57.5	9.5	26.0	-0.3	-1.1	0.0					
II	-3.3	5.0	-5.2	14.8	-59.4	13.1	28.0	-5.1	4.8	2.2					
7	-6	0	-11.3	1.2	-50.4	14.4	23.2	4.2	-2.9	-4.3					
8	-6	0	-19.2	0.1	-48.5	15.6	10.9	-25.1	-1.1	-2.7					



Leto	Industrijska produkcija															
	Skupno				Rudarstvo				Predelovalna industrija				Oskrba (el., plin, voda)			
	indeks	letni porast	mesečna rast	indeks	letni porast	mesečna rast	indeks	letni porast	mesečna rast	indeks	letni porast	mesečna rast	indeks	letni porast	mesečna rast	
2005	116.5	3.3	0.24	104.2	6.7	0.86	115.6	3.7	0.24	130.9	-1.5	-0.09				
2006	123.7	6.1	0.52	115.0	10.5	0.52	123.2	6.5	0.53	129.6	-0.9	0.06				
2007	131.3	6.2	0.56	119.2	3.6	0.69	132.4	7.5	0.65	115.2	-11.1	-0.96				
2008	129.1	-1.7	-0.06	117.3	-1.6	-0.32	130.2	-1.7	-0.03	116.2	0.9	0.00				
2009	107.6	-16.7	-1.64	113.7	-3.1	-0.29	107.1	-17.7	-1.77	107.5	-7.5	-0.64				
2010	115.3	7.1	0.78	127.5	12.1	1.00	115.3	7.6	0.84	107.8	0.3	-0.06				
2010/1	91.7	-7.8	-0.92	96.2	-5.9	-0.88	89.7	-7.5	-1.10	112.6	-9.7	-1.20				
2	101.4	-0.8	0.12	97.9	-16.7	-2.74	100.4	0.0	0.06	111.8	-3.2	1.42				
3	123.9	9.1	2.48	124.9	0.2	-0.97	124.3	10.0	2.58	112.9	0.3	1.73				
I	105.7	0.5	-	106.3	-7.4	-	104.8	1.3	-	112.4	-4.4	-				
4	109.7	9.8	0.25	122.1	12.0	-0.66	109.9	11.2	0.23	99.3	-3.5	-0.11				
5	119.8	14.3	1.66	132.6	20.9	3.12	120.7	15.5	1.71	97.0	-1.8	0.75				
6	120.9	10.3	0.76	119.2	10.2	2.20	122.9	11.3	0.98	97.7	-2.1	-0.01				
II	116.8	11.5	-	124.6	14.4	-	117.8	12.7	-	98.0	-2.5	-				
7	113.5	7.1	-0.25	123.9	16.6	5.92	114.9	7.8	-0.23	94.2	-3.7	-1.89				
8	103.2	14.0	0.87	130.4	39.6	7.86	103.2	15.1	0.89	96.6	1.0	-0.15				
9	125.6	5.1	0.00	140.8	22.4	5.01	126.2	3.9	-0.34	109.4	13.6	1.88				
III	114.1	8.3	-	131.7	26.2	-	114.8	8.9	-	100.1	3.7	-				
10	124.3	6.0	-1.27	152.8	24.4	2.37	124.1	5.8	-1.46	112.0	2.3	0.99				
11	128.4	5.3	0.93	152.9	-4.4	0.38	128.4	6.1	0.95	115.8	0.3	0.75				
12	121.1	13.5	3.72	136.1	41.5	1.98	118.8	13.5	3.85	134.4	11.4	2.62				
IV	124.6	8.1	-	147.3	16.6	-	123.8	8.3	-	120.7	4.8	-				
2011/1	105.5	15.0	0.60	92.0	-4.4	-5.82	104.0	15.9	0.56	123.9	10.0	0.65				
2	109.2	7.7	-0.16	98.7	0.8	-7.23	108.4	8.0	-0.11	118.3	5.8	0.94				
3	132.7	7.1	1.45	119.2	-4.6	-6.31	133.7	7.6	1.72	116.6	3.3	0.76				
I	115.8	9.6	-	103.3	-2.9	-	115.4	10.1	-	119.6	6.4	-				
4	114.5	4.3	-0.58	113.8	-6.8	-5.53	114.7	4.4	-0.31	104.6	5.3	-0.30				
5	126.5	5.6	0.63	104.3	-21.3	-5.69	128.4	6.4	0.84	99.8	2.9	-0.52				
6	126.2	4.4	-0.34	116.7	-2.1	-1.09	128.7	4.7	-0.01	99.4	1.7	-1.42				
II	122.4	4.8		111.6	-10.5		123.9	5.2		101.3	3.3					

Leto	Gradbeništvo in turizem															
	Gradbeništvo				Nočitve domačih gostov				Nočitve tujih gostov				Skupaj nočitve			
	tisoč ur	letni porast	mesečna rast	v 1000	letni porast	mesečna rast	v 1000	letni porast	mesečna rast	v 1000	letni porast	mesečna rast	v 1000	letni porast	mesečna rast	
2005	33143	8.6	0.92	3171	-1.7	-0.08	4400	0.8	0.07	7572	-0.2	0.00				
2006	35522	7.2	0.79	3231	1.9	0.09	4486	2	0.24	7717	1.9	0.18				
2007	39383	10.9	0.80	3394	4.9	0.46	4867	8.4	0.74	8261	6.9	0.62				
2008	43591	10.7	0.86	3543	4.4	0.39	4809	-1.2	-0.08	8352	1.1	0.11				
2009	41929	-3.0	-0.92	3777	4.8	0.12	4526	-7.0	-0.42	8303	-2.0	-0.205				
2010	36901	-12.0	-1.01	3848	-4.2	-0.35	4923	0.7	0.03	8772	-1.5	-0.13				
2010/1	2372	-10.8	-1.45	241	3.5	0.60	309	-0.9	1.10	550	1.0	0.83				
2	2727	-8.5	-0.88	343	-0.1	-1.10	210	-5.2	-1.25	553	-2.1	-0.57				
3	3411	-6.5	0.31	262	1.1	-0.47	245	-1.0	-1.90	507	0.1	-0.99				
I	8510	-8.3	-	846	1.3	-	763	-2.1	-	1609	-0.4	-				
4	3116	-13.7	-1.28	255	2.1	0.53	307	-4.6	-0.58	562	-1.7	-0.07				
5	3132	-12.4	-2.48	261	-7.2	-1.95	401	-0.1	-0.60	662	-3.0	-1.27				
6	3348	-13.2	-1.90	364	-3.3	-0.78	460	-1.8	0.18	824	-2.5	-0.33				
II	9596	-13.1	-	880	-3.0	-	1168	-2.0	-	2048	-2.4	-				
7	3377	-14.9	-2.02	556	-9.0	-0.71	776	4.3	1.44	1333	-1.7	0.38				
8	3228	-10.4	-1.56	566	-11.1	-0.48	922	1.6	2.51	1488	-3.6	1.11				
9	3360	-12.1	-0.76	280	-7.9	-0.87	506	4.4	1.39	785	-0.3	0.27				
III	9965	-12.5	-	1402	-9.6	-	2204	3.2	-	3606	-2.2	-				
10	2877	-16.1	-2.39	265	-3.0	0.87	355	7.0	1.79	620	2.5	1.30				
11	3210	-9.2	-0.04	215	-0.5	-0.06	205	-1.1	-1.26	420	-0.8	-0.71				
12	2743	-15.5	-0.53	241	3.2	0.14	227	-5.4	-0.86	469	-1.2	-0.30				
IV	8830	-13.5	-	721	-0.3	-	787	1.0	-	1508	0.4	-				
2011/1	1968	-17.0	-2.26	241	0.1	1.75	335	8.6	1.85	576	4.9	1.78				
2	2200	-19.3	-2.40	336	-2.0	-1.84	207	-1.7	-1.84	543	-1.9	-0.69				
3	2685	-21.3	-1.93	269	2.7	1.89	271	11.0	0.68	541	6.7	1.26				
I	6853	-19.5	-	846	0.1	-	813	6.5	-	1660	3.1	-				
4	2593	-16.8	-2.30	279	9.3	3.26	360	17.2	2.77	639	13.6	2.97				
5	2764	-11.7	-1.08	253	-3.0	-1.59	381	-5.0	-2.05	634	-4.2	-1.93				
6	2892	-13.6	-0.88	351	-3.4	-1.04	560	21.6	3.49	911	10.6	1.44				
II	8250	-14.0	-	883	0.4	-	1301	11.3	-	2184	6.6	-				

Leto	Promet															
	Letalski				Cestni				Pomorski				Luški			
	PKM mio	letni porast	mesečna rast	tkm	letni porast	mesečna rast	tkm mio	letni porast	mesečna rast	tkm mio	letni porast	mesečna rast	tkm mio	letni porast	tkm mio	letni porast
2005	1018	13,8	0,89	11033	22,5	1,98	52514	41,7	3,56	12807	4,7	0,12				
2006	1019	7,8	0,20	12097	9,6	0,60	49155	-6,4	-1,01	15463	22,5	1,84				
2007	1185	13,7	0,88	13734	13,4	0,97	46587	-5,2	-0,31	15846	2,5	0,20				
2008	1349	13,8	1,49	16262	18,4	1,50	54715	17,4	1,32	16554	4,5	0,45				
2009	1194	-11,5	-1,16	14762	-9,2	-0,78	51707	-5,5	-0,50	13356	-19,3	-1,70				
2010	1224	2,5	0,19	-	-	-	57320	10,9	1,01	14591	9,2	0,66				
2010/1	65	-3,0	0,03	1271	19,8	3,27	4536	-4,6	0,86	1419	2,6	6,89				
2	64	8,5	0,66	1361	19,8	3,02	4367	-1,9	1,52	1165	-1,2	0,30				
3	72	5,9	0,43	1479	19,8	2,57	4431	6,8	-0,85	967	-2,0	-3,73				
I	201	3,6	-	4112	19,8	-	13334	-0,1	-	3551	-6,6	-				
4	69	-19,8	-5,04	1442	10,7	0,85	5022	48,3	1,70	1188	12,9	2,15				
5	103	5,1	1,28	1424	10,7	0,42	4714	-5,2	0,31	1343	51,9	5,87				
6	125	-2,3	0,10	1451	10,7	0,15	4740	-4,4	-1,41	1229	56,8	3,16				
II	297	-4,8	-	4317	10,7	-	14476	8,7	-	3760	38,2	-				
7	175	6,7	2,55	1330	9,6	-2,04	4778	7,5	-0,19	1143	-12,9	1,88				
8	172	3,6	2,53	1077	9,5	-2,19	4702	22,4	1,96	937	15,4	-3,23				
9	136	10,6	1,59	1333	9,5	-2,17	5062	39,8	2,76	1035	-5,0	-1,79				
III	483	6,6	-	3740	9,5	-	14542	22,2	-	3115	-3,1	-				
10	105	7,9	1,17	1335	-6,3	-3,11	5018	26,5	3,57	1424	-5,4	0,31				
11	72	0,1	-0,45	1316	-6,3	-2,78	4913	10,7	6,55	1582	13,8	3,66				
12	68	3,6	0,26	1111	-6,3	-2,32	5037	6,4	0,09	1159	59,9	0,36				
IV	245	4,3	-	3762	-6,3	-	14968	13,9	-	4165	15,0	-				
2011/1	72	10,8	1,43	1231	-3,2	1,16	4989	10,0	-1,05	1368	-3,6	0,56				
2	66	3,1	0,89	1317	-3,2	1,78	4172	4,5	-4,27	1063	-8,8	-3,39				
3	75	4,2	0,74	1432	-3,2	2,16	4433	0,0	-4,13	1334	38,0	1,59				
I	213	6,0	-	3980	-3,2	-	13594	1,9	-	3765	6,0	-				
4	88	27,5	-0,62	-	-	-	4320	-14,0	-2,05	1438	21,0	3,66				
5	102	-0,8	-0,71	-	-	-	4752	0,8	-3,31	1465	9,1	6,34				
6	127	1,9	-1,48	-	-	-	5264	11,1	1,15	1220	-0,8	3,45				
II	318	6,9	-	-	-	-	14336	-1,0	-	4123	9,6	-				

Leto	Zaposlenost										Skupaj			
	Zaposlene osebe					Samozaposlene osebe					Iskalci zaposlitve		aktivno prebivalstvo	letni porast
	letni porast	pri samoz. osebah	letni porast	podjetniki in poklici	letni porast	letni porast	podjetniki in poklici	letni porast	število	letni porast	število	letni porast	aktivno prebivalstvo	letni porast
2006	1.3	66527	1.7	51519	2.7	85836	-6.6	910675	0.6				910675	0.6
2007	3.1	69933	5.1	53303	3.5	71336	-16.9	925334	1.6				925334	1.6
2008	3.1	72300	3.4	55442	4.0	63216	-11.4	942473	1.9				942473	1.9
2009	-2.5	67937	-6.0	58507	5.5	86353	3.71	944524	0.2				944524	0.2
2010	-2.0	61461	-9.5	59824	2.2	100504	16.4	935543	-1.0				935543	-1.0
2009/7	-3.1	68010	-6.4	58769	6.4	88457	43.7	944085	0.3				944085	0.3
8	-3.3	67472	-7.2	59040	6.6	88106	45.2	941566	0.1				941566	0.1
9	-3.8	66817	-9.1	59396	6.7	88366	49.0	942131	-0.3				942131	-0.3
10	-4.5	66537	-10.0	59760	6.0	94591	51.1	945013	-0.6				945013	-0.6
11	-4.4	65896	-10.4	60000	5.8	95446	50.6	945462	-0.5				945462	-0.5
12	-4.2	64619	-10.5	59871	5.3	96672	45.9	941327	-0.5				941327	-0.5
2010/1	-3.7	63327	-10.0	59825	4.9	99591	34.7	935672	-1.1				935672	-1.1
2	-3.2	62830	-9.9	59719	4.7	99784	29.3	935822	-1.1				935822	-1.1
3	-2.7	62652	-9.6	59568	4.1	98893	24.1	935795	-1.0				935795	-1.0
4	-2.2	62419	-9.5	59256	2.7	99316	19.9	938566	-0.8				938566	-0.8
5	-1.9	62201	-9.6	58956	1.7	98401	16.4	937271	-0.9				937271	-0.9
6	-1.5	62131	-9.5	58897	1.0	98187	13.5	937520	-0.9				937520	-0.9
7	-1.5	61789	-9.1	59275	0.9	98406	11.2	934304	-1.0				934304	-1.0
8	-1.5	61304	-9.1	59794	1.3	99032	12.4	933010	-0.9				933010	-0.9
9	-1.3	60960	-8.8	60428	1.7	97908	10.8	934120	-0.9				934120	-0.9
10	-0.8	60546	-9.0	60882	1.9	102683	8.6	938208	-0.7				938208	-0.7
11	-1.0	59807	-9.2	60842	1.4	103831	8.8	937237	-0.9				937237	-0.9
12	-2.2	57569	-10.9	60445	1.0	110021	13.8	928996	-1.3				928996	-1.3
2011/1	-2.3	56634	-10.6	60694	1.5	115132	15.6	935998	0.0				935998	0.0
2	-2.3	56552	-10.0	60945	2.1	115608	15.9	937277	0.2				937277	0.2
3	-2.4	56935	-9.1	61210	2.8	113948	15.2	937052	0.1				937052	0.1
4	-2.3	57626	-7.7	61545	3.9	111561	12.3	938441	0.0				938441	0.0
5	-2.1	58205	-6.4	61736	4.7	108634	10.4	937668	0.0				937668	0.0
6	-2.1	58196	-6.3	61724	4.8	107081	9.1	936291	-0.1				936291	-0.1
7	-	-	-	-	-	107562	9.3	-	-				-	-

Leto	Cene življenjskih potrebščin															
	Življenjske potrebščine				Osnovna inflacija				Blago				Storitve		Goriva	
	indeks	letni porast	mesečna rast	indeks	letni porast	mesečna rast	indeks	letni porast	indeks	letni porast	indeks	letni porast	indeks	letni porast	indeks	letni porast
2005	100.00	2.5	0.20	100.00	1.3	0.07	100.00	2.1	100.00	2.1	0.07	100.00	3.3	100.00	11.9	
2006	101.55	2.5	0.21	101.55	1.7	0.17	102.06	2.1	103.52	2.1	0.17	103.52	3.5	108.45	8.5	
2007	106.39	3.6	0.43	105.07	3.5	0.37	105.29	3.2	108.45	3.2	0.37	108.45	4.8	112.10	3.4	
2008	112.33	5.7	0.28	110.19	5.1	0.37	111.28	5.7	114.26	5.7	0.37	114.26	5.3	122.64	9.5	
2009	113.12	0.72	0.06	112.40	1.90	0.05	110.85	-0.37	117.96	-0.37	0.05	117.96	3.24	117.13	-4.02	
2010	115.20	1.8	0.17	112.58	0.15	0.02	113.73	2.60	119.34	2.60	0.02	119.34	1.18	133.46	14.01	
2010/I	113.51	1.4	-	111.57	0.0	-	111.41	1.6	118.77	1.6	-	118.77	1.9	127.68	15.5	
4	115.63	2.3	0.43	113.28	0.7	0.10	114.38	3.0	119.29	3.0	0.10	119.29	2.1	132.39	16.7	
5	116.06	2.1	0.26	113.39	0.3	0.14	114.84	2.6	119.77	2.6	0.14	119.77	2.1	134.30	17.0	
6	116.43	1.9	0.13	113.70	0.2	0.21	114.87	2.4	120.46	2.4	0.21	120.46	1.6	134.34	13.1	
II	116.04	2.1	-	113.46	0.4	-	114.70	2.7	119.84	2.7	-	119.84	1.9	133.68	15.6	
7	115.57	2.1	0.14	112.47	0.1	0.03	113.36	3.0	121.49	3.0	0.03	121.49	1.3	136.11	13.8	
8	115.91	2.3	0.23	112.85	0.4	0.07	113.31	3.1	122.03	3.1	0.07	122.03	1.3	135.64	12.7	
9	115.33	2.0	0.04	112.45	0.2	-0.07	114.26	3.2	118.69	3.2	-0.07	118.69	0.1	134.86	11.6	
III	115.60	2.1	-	112.59	0.2	-	113.64	3.1	120.74	3.1	-	120.74	0.9	135.54	12.7	
10	115.39	1.9	-0.02	112.64	0.0	-0.03	114.77	3.2	117.96	3.2	-0.03	117.96	-0.1	135.95	14.0	
11	115.74	1.4	0.19	112.82	-0.2	-0.06	115.31	2.5	117.88	2.5	-0.06	117.88	-0.1	136.17	10.3	
12	115.83	1.9	0.15	112.59	0.1	0.00	115.41	3.3	118.22	3.3	0.00	118.22	0.1	138.76	12.6	
IV	115.65	1.7	-	112.68	-0.1	-	115.16	3.0	118.02	3.0	-	118.02	0.0	136.96	12.3	
2011/1	114.88	1.8	0.13	111.18	0.0	-0.13	114.74	3.8	118.01	3.8	-0.13	118.01	-0.4	142.12	12.6	
2	114.85	1.4	0.03	111.14	-0.1	-0.10	115.25	3.8	117.12	3.8	-0.10	117.12	-1.4	143.10	12.3	
3	116.69	1.9	0.22	112.96	0.6	0.13	116.83	3.7	118.72	3.7	0.13	118.72	-0.2	144.08	11.4	
I	115.47	1.7	-	111.76	0.2	-	115.61	3.8	117.95	3.8	-	117.95	-0.7	143.10	12.1	
4	117.61	1.7	0.31	113.56	0.2	0.28	118.07	3.2	118.82	3.2	0.28	118.82	-0.4	145.60	10.0	
5	118.58	2.2	0.34	114.16	0.7	0.22	119.27	2.9	119.38	2.9	0.22	119.38	-0.3	145.86	8.6	
6	117.99	1.3	0.08	114.15	0.4	0.15	117.94	2.7	119.72	2.7	0.15	119.72	-0.6	143.04	6.5	
II	118.06	1.7	-	113.96	0.4	-	118.43	3.3	119.31	3.3	-	119.31	-0.4	144.83	8.4	
7	116.65	0.9	-0.03	113.00	0.5	0.16	115.40	1.8	120.95	1.8	0.16	120.95	-0.4	143.67	5.6	

Leto	Hammonizirani indeksi cen v Sloveniji (podatki Eurostata)														
	Skupni indeksi			Blago			Storitve			Osnovna inflacija			Energijska		
	indeks	letna rast	indeks	letna rast	indeks	letna rast	indeks	letna rast	indeks	letna rast	indeks	letna rast	indeks	letna rast	
2004	9760	3.65	9797	2.58	96.85	5.85	98.86	3.43	89.40	700					
2005	100.00	2.47	100.00	2.07	100.00	3.26	100.00	1.16	100.00	11.85					
2006	102.54	2.54	102.06	2.06	103.52	3.52	101.55	1.55	108.45	8.45					
2007	106.39	3.76	105.31	3.19	108.56	4.87	105.07	3.47	112.10	3.36					
2008	112.28	5.53	111.28	5.66	114.26	5.25	110.32	4.99	122.64	9.40					
2009	113.25	0.86	110.85	-0.40	117.96	3.23	112.40	1.88	117.13	-4.38					
2010	115.62	2.09	113.73	2.60	119.33	1.16	112.58	0.16	133.46	13.94					
2009/7	113.42	-0.62	110.07	-2.70	119.97	3.31	112.31	1.79	119.65	-11.90					
8	113.48	0.12	109.91	-1.45	120.46	3.04	112.45	1.67	120.36	-7.27					
9	113.37	0.03	110.70	-1.35	118.60	2.61	112.26	1.14	120.86	-4.94					
10	113.51	0.16	111.19	-1.14	118.09	2.64	112.68	1.00	119.30	-3.20					
11	114.37	1.82	112.54	1.52	117.98	2.38	113.03	1.01	123.45	9.32					
12	113.88	2.13	111.76	2.13	118.05	2.14	112.51	0.44	123.19	16.51					
2010/1	113.24	1.84	110.58	1.74	118.52	2.08	111.14	0.14	126.26	16.98					
2	113.61	1.56	111.00	1.41	118.81	1.90	111.23	-0.04	127.44	13.81					
3	114.78	1.78	112.64	1.80	118.98	1.74	112.34	-0.04	129.35	15.56					
4	116.05	2.68	114.38	2.96	119.29	2.11	113.28	0.73	132.39	16.73					
5	116.52	2.44	114.84	2.61	119.77	2.08	113.39	0.33	134.30	17.00					
6	116.76	2.12	114.87	2.39	120.46	1.60	113.70	0.21	134.34	13.14					
7	116.08	2.35	113.36	2.99	121.49	1.27	112.47	0.14	136.11	13.76					
8	116.23	2.42	113.31	3.09	122.03	1.30	112.85	0.36	135.64	12.70					
9	115.71	2.06	114.26	3.22	118.49	-0.09	112.45	0.17	134.86	11.58					
10	115.88	2.09	114.77	3.22	117.96	-0.11	112.64	-0.04	135.95	13.96					
11	116.22	1.62	115.31	2.46	117.88	-0.08	112.82	-0.19	136.17	10.30					
12	116.39	2.20	115.41	3.27	118.22	0.14	112.59	0.07	138.76	12.64					
2011/1	115.88	2.33	114.74	3.76	118.01	-0.43	111.18	0.04	142.12	12.56					
2	115.92	2.03	115.25	3.83	117.12	-1.42	111.14	-0.08	143.10	12.29					
3	117.51	2.38	116.83	3.72	118.72	-0.22	112.96	0.55	144.08	11.39					
4	118.37	2.00	118.07	3.23	118.82	-0.39	113.56	0.25	145.60	9.98					
5	119.35	2.43	119.27	3.86	119.38	-0.33	114.16	0.68	145.86	8.61					
6	118.58	1.55	117.94	2.67	119.72	-0.08	114.15	0.39	143.04	6.47					
7	117.31	1.06	115.40	1.80	120.95	-0.05	113.00	0.47	143.67	5.55					

## Industrijske cene

Leto	Skupaj			Oprema			Repromaterial			Živiljske potreščine		
	indeks	letni porast	mesečna rast	indeks	letni porast	mesečna rast	indeks	letni porast	mesečna rast	indeks	letni porast	mesečna rast
2005	100.00	2.8	0.10	100.00	3.6	0.11	100.00	3.6	0.13	100.00	1.9	0.14
2006	102.42	2.4	0.26	100.17	0.2	0.09	103.65	3.6	0.44	101.57	1.6	0.08
2007	108.00	5.5	0.53	101.09	0.9	0.01	111.55	7.6	0.65	104.78	3.2	0.39
2008	114.03	5.6	0.38	104.72	3.6	0.50	117.98	5.8	0.32	110.67	5.6	0.39
2009	113.58	-0.4	-0.16	102.96	-1.6	-0.43	116.68	-1.1	-0.17	110.25	-0.4	-0.15
2010	115.90	2.0	-	102.58	-0.4	-	120.07	2.9	-	111.36	1.0	-
2010/1	114.13	0.2	-	102.00	-2.5	-	117.40	0.2	-	110.77	0.5	-
4	114.78	0.7	0.27	101.83	-1.0	0.12	118.60	0.9	0.38	110.71	0.5	0.21
5	116.19	2.6	0.50	103.54	0.8	0.53	120.66	4.2	0.78	110.85	0.5	0.15
6	116.50	2.7	0.62	103.48	0.7	0.22	120.77	4.1	0.75	111.58	0.5	0.33
II	115.82	2.0	-	102.95	0.2	-	120.01	3.1	-	111.05	0.5	-
7	116.33	2.7	0.33	102.73	0.1	0.11	120.83	4.0	0.57	111.30	1.0	0.19
8	116.43	2.9	0.31	102.88	0.2	0.09	120.74	3.8	0.51	111.68	1.8	0.37
9	116.63	2.8	0.38	102.90	0.5	-0.02	121.03	3.6	0.27	111.79	1.6	0.30
III	116.46	2.8	-	102.84	0.3	-	120.87	3.8	-	111.59	1.5	-
10	117.08	3.1	0.25	102.76	0.6	-0.06	121.74	4.0	0.39	112.06	1.6	0.11
11	117.11	3.2	0.22	102.65	0.7	-0.09	121.89	4.6	0.40	111.93	1.6	-0.04
12	117.40	3.5	0.26	102.23	0.4	-0.11	122.40	5.1	0.44	112.15	1.5	-0.08
IV	117.20	3.2	-	102.55	0.6	-	122.01	4.6	-	112.05	1.6	-
2011/1	118.24	4.0	0.35	102.68	1.0	0.04	123.54	5.8	0.64	112.63	1.7	0.27
2	119.51	4.8	0.53	103.02	0.8	0.21	125.66	7.2	0.77	112.98	2.0	0.21
3	120.05	4.8	0.45	102.92	0.8	0.08	126.27	6.9	0.65	113.61	2.5	0.38
I	119.27	4.5	-	102.87	0.9	-	125.16	6.6	-	113.07	2.1	-
4	120.54	5.0	0.50	103.20	1.3	0.09	126.73	6.9	0.51	114.21	3.2	0.37
5	120.32	3.6	0.33	103.04	-0.5	0.03	126.33	4.7	0.37	114.24	3.1	0.28
6	120.83	3.7	0.40	102.95	-0.5	-0.03	126.93	5.1	0.42	114.85	2.9	0.30
II	120.56	4.1	-	103.06	0.1	-	126.66	5.6	-	114.43	3.1	-
7	120.58	3.7	0.29	103.23	0.5	-0.13	126.77	4.9	0.26	114.26	2.7	0.19

Leto	Hammonizirani indeksi cen v evro območju														
	Skupni indeksi			Blago			Storitve			Osnovna inflacija			Energija		
	indeks	letna rast		indeks	letna rast		indeks	letna rast		indeks	letna rast		indeks	letna rast	
2004	97,9	2,1		97,9	1,8		97,8	2,6		98,5	2,0		90,8	4,5	
2005	100,0	2,2		100,0	2,1		100,0	2,3		100,0	1,5		100,0	10,1	
2006	102,0	2,2		102,3	2,3		102,0	2,0		101,6	1,5		107,8	7,8	
2007	104,4	2,1		104,2	1,9		104,5	2,5		103,6	2,0		110,5	2,6	
2008	107,8	3,4		108,2	4,0		107,2	2,5		106,1	2,5		122,9	11,6	
2009	108,1	1,0		107,3	-0,9		109,4	2,0		107,6	1,4		112,2	-8,7	
2010	109,8	1,5		109,1	1,6		110,8	1,3		108,6	0,9		120,3	7,2	
2009/10	108,41	-0,13		107,58	-1,42		109,62	1,75		108,11	1,00		112,14	-8,49	
11	108,54	0,48		107,98	-0,30		109,36	1,62		108,06	0,92		113,68	-2,40	
12	108,88	0,93		107,93	0,47		110,27	1,60		108,51	0,99		113,06	1,85	
2010/1	107,99	0,94		106,81	0,58		109,69	1,44		107,09	0,71		115,41	3,99	
2	108,33	0,85		107,08	0,49		110,12	1,34		107,48	0,67		115,26	3,31	
3	109,53	1,59		108,99	1,59		110,33	1,59		108,46	1,00		118,21	7,21	
4	109,98	1,64		109,78	1,97		110,29	1,17		108,66	0,79		120,55	9,07	
5	110,10	1,69		109,89	2,01		110,43	1,26		108,77	0,88		121,23	9,25	
6	110,10	1,49		109,75	1,63		110,64	1,31		108,83	0,94		120,77	6,18	
7	109,63	1,73		108,27	2,00		111,59	1,36		108,32	0,92		120,83	8,13	
8	109,85	1,58		108,41	1,69		111,90	1,42		108,66	0,94		120,66	6,07	
9	110,19	1,88		109,59	2,23		111,06	1,37		109,02	1,11		121,02	7,74	
10	110,52	1,95		110,13	2,37		111,10	1,35		109,32	1,12		121,72	8,54	
11	110,62	1,92		110,51	2,34		110,80	1,32		109,29	1,14		122,68	7,92	
12	111,29	2,21		111,03	2,87		111,68	1,28		109,70	1,10		125,49	10,99	
2011/1	110,50	2,00		109,94	2,93		111,34	1,50		108,36	1,19		129,24	11,98	
2	110,96	1,31		110,31	3,02		111,91	1,63		108,71	1,14		130,34	13,08	
3	112,47	2,26		112,72	3,42		112,14	1,64		110,07	1,48		133,62	13,04	
4	113,10	2,72		113,51	3,40		112,54	2,04		110,60	1,79		135,56	12,45	
5	113,11	2,72		113,59	3,37		112,44	1,82		110,67	1,75		134,69	11,10	
6	113,10	2,72		113,30	3,23		112,84	1,99		110,80	1,81		133,98	10,93	
7	112,41	2,52		111,45	2,93		113,81	1,99		110,00	1,55		135,11	11,82	



Leto	Povprečne plače															
	Skupaj bruto				Skupaj neto				Število plačanih ur				BITO plača za plačano uro			
	€	letni porast	mesečna rast	€	letni porast	mesečna rast	€	letni porast	št. ur	letni porast	mesečna rast	€	letni porast	mesečna rast		
2005	1156,88	4,9	0,38	735,63	6,2	0,44	170	-1,2	170	-0,12	6,82	6,4	0,51			
2006	1212,41	4,8	0,38	773,19	5,1	0,44	170	0	170	-0,05	7,14	3,2	-0,16			
2007	1284,20	5,9	0,53	834,17	7,9	0,64	170	0	170	-0,02	7,55	5,7	0,54			
2008	1391,14	8,3	0,67	899,65	7,8	0,63	170	0,0	170	0,0	8,19	8,5	0,56			
2009	1439,26	3,5	0,11	930,16	3,4	0,12	168	-1,2	168	-1,2	8,58	4,9	0,59			
2010	1494,89	3,9	0,31	966,69	3,9	0,33	168	0,3	168	0,0	8,87	3,5	0,16			
2010/I	1459,60	3,7	-	944,70	3,5	-	166	0,2	166	-	8,82	3,5	-			
4	1483,44	4,2	0,82	960,02	4,3	0,76	170	0,6	170	-	8,74	3,7	0,85			
5	1475,04	4,2	0,53	956,55	4,2	1,26	165	0,6	165	-	8,96	3,6	0,51			
6	1491,57	4,4	0,7	965,71	4,4	0,68	170	0,6	170	-	8,75	3,6	-0,01			
II	1483,35	4,3	-	960,76	4,3	-	168	0,6	168	-	8,82	3,6	-			
7	1480,69	4,0	0,44	960,14	4,1	0,41	170	-2,9	170	-	8,69	6,5	0,65			
8	1487,20	5,1	0,13	964,55	5,0	0,15	170	3,7	170	-	8,73	1,3	0,35			
9	1485,58	3,6	0,2	963,84	3,7	0,16	170	0,6	170	-	8,73	3,2	-0,2			
III	1484,49	4,2	-	962,84	4,3	-	170	0,5	170	-	8,72	3,7	-			
10	1487,86	2,7	-0,21	964,48	3,1	-0,18	164	-3,5	164	-	9,05	6,0	0,34			
11	1634,48	4,1	-0,38	1041,91	4,2	-0,28	170	3,7	170	-	9,62	0,2	-1,77			
12	1534,04	3,1	-0,09	988,96	3,3	-0,16	175	0,0	175	-	8,76	2,9	-0,52			
IV	1552,13	3,3	-	998,45	3,6	-	170	0,0	170	-	9,14	3,0	-			
2011/1	1496,35	3,3	0,03	971,83	3,7	0	164	0,0	164	-	9,14	3,5	-0,14			
2	1493,54	4,3	0,42	969,92	4,3	0,29	158	0,0	158	-	9,47	4,5	-1,38			
3	1523,98	1,7	0,31	987,03	2,0	0,23	176	0,6	176	-	8,68	1,4	0,25			
I	1504,62	3,1	-	976,26	3,4	-	166	0,2	166	-	9,10	3,1	-			
4	1504,65	1,4	0,18	975,98	1,7	0,12	164	-3,5	164	-	9,15	4,7	0,59			
5	1515,63	2,8	0,4	982,99	2,8	0,77	170	3,0	170	-	8,91	-0,6	-0,49			
6	1520,92	2,0	0,33	985,95	2,1	0,32	170	0,0	170	-	8,93	2,1	0,85			
II	1513,73	2,0	-	981,64	2,2	-	168	-0,2	168	-	9,00	2,1	-			

Leto	Prihodki javnega sektorja														
	Skupaj				Neposredni davki in ostali prihodki				DDV in trošarine				Carine		
	mio. €	letni porast	mesečna rast	mio. €	letni porast	mesečna rast	mio. €	letni porast	mesečna rast	mio. €	letni porast	mesečna rast	mio. €	letni porast	mesečna rast
2005	11498,58	6,7	0,62	7767,63	5,7	0,43	3691,28	9,7	1,08	39,67	-50,9	10,55	39,67	-50,9	10,55
2006	12395,09	7,8	0,48	8461,10	8,9	0,45	3882,81	5,2	0,60	51,06	28,7	2,80	51,06	28,7	2,80
2007	13421,12	8,3	0,99	8992,07	6,3	0,88	4312,16	11,1	1,09	116,89	128,9	7,95	116,89	128,9	7,95
2008	14682,00	9,4	0,54	9958,52	10,7	0,73	4604,16	6,8	-1,39	120,09	2,77	-0,91	120,09	2,77	-0,91
2009	13734,30	-6,1	-0,45	9194,90	-6,9	-0,64	4448,90	-2,8	0,01	90,50	-24,0	-4,44	90,50	-24,0	-4,44
2010	13652,60	-0,4	0,2	8986,77	-2,2	0,0	4575,15	4,3	0,5	90,68	5,5	2,5	90,68	5,5	2,5
2010/I	3184,74	-1,9	-	2182,62	-3,5	-	983,45	4,2	-	18,66	-16,6	-	18,66	-16,6	-
4	1064,75	-6,4	-3,88	641,44	-11,4	-7,25	415,03	3,6	3,41	8,29	-33,0	1,65	8,29	-33,0	1,65
5	1138,51	6,6	-0,30	764,22	1,1	-0,87	365,93	20,5	0,58	8,37	2,2	1,63	8,37	2,2	1,63
6	1181,32	2,8	2,07	819,45	11,8	2,52	353,79	-13,2	0,99	8,08	-6,2	1,78	8,08	-6,2	1,78
II	3384,58	1,0	-	2225,10	0,5	-	1134,75	3,6	-	24,73	-12,3	-	24,73	-12,3	-
7	1113,13	-12,3	-0,99	659,42	-20,1	-1,80	445,29	2,2	-0,09	8,42	13,3	2,88	8,42	13,3	2,88
8	1156,87	0,0	1,76	763,29	-0,3	1,67	386,80	0,0	1,90	6,79	33,2	1,36	6,79	33,2	1,36
9	1128,30	6,2	1,74	756,55	3,5	1,98	364,44	11,5	1,27	7,31	56,8	0,88	7,31	56,8	0,88
III	3398,31	-2,0	-	2179,25	-5,6	-	1196,53	4,5	-	22,52	34,5	-	22,52	34,5	-
10	1138,79	-6,9	-0,82	753,52	-1,3	1,53	376,07	-16,8	-4,95	9,20	24,0	5,80	9,20	24,0	5,80
11	1258,39	6,1	2,17	776,26	0,1	1,20	475,07	18,0	4,02	7,06	-13,0	-0,58	7,06	-13,0	-0,58
12	1287,79	4,9	0,60	870,02	1,2	0,51	409,27	13,0	0,95	8,51	38,8	3,37	8,51	38,8	3,37
IV	3684,97	1,3	-	2399,79	0,0	-	1260,41	4,7	-	24,77	16,6	-	24,77	16,6	-
2011/1	1182,63	9,9	1,44	743,13	1,0	1,25	431,72	29,0	1,59	7,79	37,0	9,00	7,79	37,0	9,00
2	1003,82	-9,4	-0,39	724,04	0,1	0,77	272,09	-28,1	-2,81	7,69	12,1	2,08	7,69	12,1	2,08
3	1166,73	16,6	2,06	748,84	3,4	0,93	409,65	51,6	4,90	8,24	34,8	0,28	8,24	34,8	0,28
I	3353,18	5,7	-	2216,00	1,5	-	1113,45	17,5	-	23,72	27,9	-	23,72	27,9	-
4	1197,35	12,5	-0,41	826,34	28,8	0,81	361,89	-12,8	-2,46	9,12	10,0	-4,43	9,12	10,0	-4,43
5	1514,26	33,0	6,31	1012,75	32,5	5,75	486,22	32,9	7,49	15,30	82,8	11,72	15,30	82,8	11,72
6	1252,45	6,0	1,11	855,65	4,4	2,10	387,75	9,6	-0,80	9,05	12,1	-2,47	9,05	12,1	-2,47
II	3964,06	17,2	-	2694,74	21,9	-	1235,86	9,9	-	33,46	35,0	-	33,46	35,0	-
7	1043,53	-6,3	-4,30	654,07	-0,8	-4,40	380,21	-14,6	-4,36	9,25	9,8	-0,47	9,25	9,8	-0,47

## Prispevkí za socialno varnost

	Skupno						Zdravstveno zavarovanje			Pokojninsko zavarovanje			Zaposlovanje		
	mio. €	letni porast	mesečna rast	mio. €	letni porast	mesečna rast	mio. €	letni porast	mesečna rast	mio. €	letni porast	mesečna rast	mio. €	letni porast	mesečna rast
2005	4350.95	6.7	0.47	1743.20	7.6	0.42	2586.66	6.2	0.50	2110	6.2	0.42			
2006	4588.90	5.5	0.5	1822.72	4.6	0.56	2743.76	6.1	0.47	22.43	6.3	0.28			
2007	4972.19	8.4	0.79	1968.62	8.0	0.76	2979.11	8.6	0.81	24.45	9.0	0.95			
2008	5496.23	10.5	0.78	2169.86	10.2	0.82	3300.93	10.8	0.77	27.1	10.9	1.18			
2009	5597.70	2.01	-0.26	2221.80	2.58	-0.24	3347.60	1.58	-0.27	28.30	4.78	1.42			
2010	5690.63	1.7	0.3	2263.68	1.9	0.3	3399.24	1.5	0.3	27.70	-2.0	-1.6			
2010/1	1387.46	-0.3	-	553.99	0.3	-	826.23	-0.8	-	7.25	5.5	-			
4	476.04	1.3	0.70	189.07	1.4	0.68	285.20	1.5	0.68	1.77	-22.2	-0.66			
5	469.64	1.9	0.67	186.23	1.8	0.54	281.17	2.0	0.71	2.25	-2.2	-3.83			
6	471.45	2.6	0.51	188.09	3.1	0.63	281.05	2.3	0.40	2.31	-0.6	-3.73			
II	1417.13	1.9	-	563.39	2.1	-	847.41	1.9	-	6.34	-8.3	-			
7	470.87	2.1	0.42	186.86	2.1	0.50	281.69	2.1	0.41	2.32	1.3	-3.36			
8	466.61	2.7	0.52	185.90	2.6	0.54	278.41	2.7	0.47	2.30	3.2	-3.23			
9	471.03	3.5	0.18	188.06	3.9	0.37	280.67	3.3	0.17	2.30	-8.5	-3.29			
III	1408.50	2.8	-	560.82	2.9	-	840.77	2.7	-	6.92	-1.3	-			
10	473.05	1.8	0.13	187.96	1.6	0.23	282.79	2.1	0.15	2.30	-15.7	-2.16			
11	475.35	2.4	-0.36	189.48	2.2	-0.87	283.57	2.5	0.01	2.31	2.0	-0.93			
12	529.13	2.6	-0.49	208.05	2.9	-0.40	318.49	2.5	-0.56	2.59	2.0	3.32			
IV	1477.53	2.3	-	585.48	2.2	-	884.84	2.4	-	7.20	-3.7	-			
2011/1	477.27	3.2	0.25	190.40	2.9	0.24	284.55	3.5	0.27	2.32	3.0	1.09			
2	465.10	2.7	-0.10	185.85	2.3	-0.08	276.96	2.9	-0.08	2.30	4.9	0.36			
3	478.48	1.3	0.23	190.11	1.5	0.24	286.09	1.4	0.23	2.29	-18.3	0.15			
I	1420.86	2.4	-	566.35	2.2	-	847.60	2.6	-	6.91	-3.5	-			
4	478.48	0.5	-0.01	190.53	0.8	0.11	285.72	0.2	-0.04	2.23	25.8	1.48			
5	515.01	9.7	1.99	203.93	9.5	1.92	308.54	9.7	2.05	2.54	12.7	11.55			
6	478.81	1.6	0.38	190.44	1.2	0.37	285.83	1.7	0.28	2.54	10.0	11.01			
II	1472.30	3.9	-	584.90	3.8	-	880.09	3.9	-	7.31	16.2	-			
7	475.88	1.1	0.05	189.15	1.2	0.08	284.32	0.9	-0.07	2.40	3.7	0.51			

Leto	Kreditni podjetjem		Kreditni prebivalstvu		Kreditni in depoziti		Depoziti podjetij		Depoziti prebivalstva	
	mio. €	letni porast	mio. €	letni porast	mio. €	letni porast	mio. €	letni porast	mio. €	letni porast
2005	9599	22.5	3873	23.7	3085	9.6	10316	7.4		
2006	11784	22.8	4871	25.8	3299	6.9	10940	6.0		
2007	15292	29.8	6117	25.6	3647	10.5	12003	9.7		
2008	19438	28.0	7443	22.4	3735	2.4	13237	10.3		
2009	20790	0.93	8413	7.49	3868	1.79	14362	4.55		
2010	20827	0.07	9282	10.33	4038	4.40	14897	3.73		
2009/7	20877	5.54	8055	7.10	3710	-2.62	14149	6.52		
8	20893	4.43	8135	7.00	3723	1.50	14177	5.85		
9	20856	2.76	8231	6.83	3770	-3.28	14172	4.66		
10	20786	1.02	8295	5.57	3758	0.13	14155	5.64		
11	20764	1.09	8345	7.19	3784	3.44	14204	4.78		
12	20812	1.03	8413	7.49	3868	1.79	14362	4.55		
2010/1	20876	0.36	8452	7.93	3782	2.58	14519	4.70		
2	20997	0.54	8480	8.00	3702	0.19	14591	3.89		
3	21055	0.92	8601	9.32	3891	4.26	14542	3.53		
4	21158	1.20	8647	9.32	3936	4.76	14538	3.72		
5	21222	1.67	8701	9.50	3941	5.18	14721	3.83		
6	21242	1.97	8897	11.90	3861	2.14	14790	3.75		
7	21304	2.05	8914	10.66	3858	3.99	14772	4.40		
8	21100	0.99	9062	11.40	3832	2.93	14795	4.36		
9	21139	1.36	9119	10.79	3829	1.56	14778	4.28		
10	21091	1.47	9149	10.30	3882	3.30	14706	3.89		
11	20980	1.04	9225	10.55	4100	8.35	14739	3.77		
12	20827	0.07	9282	10.33	4038	4.40	14897	3.73		
2011/1	20995	0.57	9226	9.16	3904	3.23	14998	3.30		
2	20979	-0.09	9233	8.88	3909	5.59	15034	3.04		
3	20929	-0.60	9276	7.85	3922	0.80	14940	2.74		
4	20964	-0.92	9304	7.60	3910	-0.66	14923	2.65		
5	20906	-1.49	9383	7.84	3820	-3.07	15120	2.71		
6	20916	-1.53	9425	5.93	3848	-0.34	15145	2.40		
7	20843	-2.16	9507	6.65	3948	2.33	15203	2.92		







