

EIPF

- ◆ SLOVENIJA MED JUŽNIM IN VZHODNIM OBROBJEM

Jože Mencinger

- ◆ ZALET GOSPODARSTVA SE UMIRJA

Velimir Bole, Jože Mencinger, Franjo Štiblar, Robert Volčjak

- ◆ STATISTIČNA PRILOGA

GOSPODARSKA GIBANJA

ŠT. 471
SEPTEMBER 2014

EIPF

GOSPODARSKA GIBANJA

471

Ljubljana, september 2014

UREDNIŠKI ODBOR:

Meta Ahtik, Pravna fakulteta UL, Ljubljana;
Wilfried Altzinger, Wirtschaftsuniversität, Wien, Avstrija;
Jani Bekó, Univerza v Mariboru, Maribor;
Velimir Bole, EIPF, Ljubljana;
Enrico Colombatto, Università di Torino, Italija;
France Križanič, EIPF, Ljubljana;
Jože Mencinger, EIPF, Ljubljana – urednik;
Žan Oplotnik, Univerza v Mariboru, Maribor;
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. Publikacijo 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.

© 2014 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 400 izvodih.
Oblikovanje in priprava za tisk: Rogač RMV, d.o.o.

KAZALO

SLOVENIJA MED JUŽNIM IN VZHODNIM OBROBJEM	6
<i>Jože Mencinger</i>	
1. Uvod	8
2. Primerjava razvoja Slovenije, »novih« članic in »juga«	8
3. Krizna dinamika	12
4. Brez-kreditna gospodarska rast in Hyman Minsky	18
ZALET GOSPODARSTVA SE UMIRJA	23
<i>Velimir Bole, Jože Mencinger, Franjo Štiblar, Robert Volčjak</i>	
1. Ali se zalet gospodarstva začenja umirjati?	28
2. Padec dinamike blagovne menjave in primanjkljaj z nečlanicami EU v avgustu	30
3. Gospodarska klima v septembru malenkostno boljša	31
4. Industrijska produkcija spet navzgor	33
5. Poletni padec turističnega povpraševanja	33
6. Brezposelnost ponovno nekoliko manjša	34
7. Cene se medletno znižujejo, tako svetovne cene surovin kot domače cene proizvajalcev in življenjski stroški	35
8. Bolj dolgoročna dinamika plač spet navzdol	37
9. Opazna okrepitev javnofinančnih prihodkov	39
10. Pri kreditih in depozitih nič novega - prvi hitro navzdol, drugi pa hitro navzgor	41
11. Presežek tekoče bilance osmino za lanskim, razdolževanje Slovenije se nadaljuje	43
STATISTIČNA PRILOGA	45

SLOVENIJA MED JUŽNIM IN VZHODNIM OBROBJEM

Jože Mencinger

Povzetek

6

V razdobju krize se je razvoj Slovenije gibal med razvojem v južnem in razvojem v vzhodnem obrobju Evropske unije. Bruto domači produkt lani je bil za približno deset odstotkov manjši, kot bi bil, če bi se Slovenija v času krize razvijala tako, kot so se druge »nove« članice EU, in za prav toliko višji od BDP, ki bi ga imeli, če bi se razvijala tako kot evropski »jug«. Zlom v 2009, povzročenem s padcem izvoznega povpraševanja, se Slovenija ni mogla izogniti; tudi v Sloveniji je dinamiko v nadaljevanju krize v veliki meri določalo gibanje investicijskega povpraševanja. Dinamika sestavin agregatnega povpraševanja razkriva napake v gospodarski politiki. Najbolj usodne so bile nenadne spremembe v kreditiranju, ki jih je sprožil demagoški »pogrom« tajkunov; te so uničevale »njihova« podjetja, prek njih pa celotno gospodarstvo. Botrovala sta jim nenehno spreminjanje zakonodaje in nepotrebno zaostrovanje pravil s strani BS; oboje je povečevalo negotovost in tveganja. Ko so se, podobno kot v drugih »novih« članicah, pokazali prvi znaki oživitve, je ZUJF zmanjšal še povpraševanje prebivalstva. Velik plačilno bilančni presežek v letu 2013 je bil bolj kot z rastjo izvoza ustvarjen s padcem ali počasnejšo rastjo uvoza, a je vseeno in navkljub radikalnemu znižanju kreditov omogočil zdajšnje oživljanje gospodarstva. Razmerje med krediti in depoziti je padlo malone na raven pred hazardiranjem v letih 2005-2008. Predvsem drobni storitveni sektor, ki je odvisen od domačega povpraševanja, kredite očitno nadomešča z medsebojnim zadolževanjem in naturalno poravnavo terjatev in obveznosti.

Ključne besede: kriza, agregatno povpraševanje, denarna politika, fiskalna politika

JEL: E10, E50, E60

Summary

In the period of the crisis, the development of Slovenia stretched between the developments in the southern and eastern peripheries of the European Union. Gross domestic product in 2013 was about ten percent lower than it would have been if Slovenia followed the development of other “new” EU member states, and as much higher, if the country developed as the countries of EU “south”. The collapse in 2009, caused by a fall in export demand, was unavoidable, while subsequent development was largely stipulated by shortage of investments. The dynamics of the components of aggregate demand reveals mistakes in economic policy. The most fatal was sudden change in lending, triggered by the demagogic “fight” against tycoons which was destroying “their” companies, and indirectly the rest of the economy. The destruction was assisted by endless changes of legislation and unnecessary tightening of the regulation by BS, which increased uncertainty and risk. When the first signs of recovery emerged, ZUJF cut the demand of the households. A large balance of payments surplus in 2013 was generated by the fall or slower growth of imports rather than by growth in exports. It has nevertheless, and despite radical reduction of credits, enabled current economic recovery. The loan/deposit ratio has fallen almost to the level which existed before the gambling period in the years preceding economic crisis. Resilient economy, particularly small service sector dependent on domestic demand and unable to get loans apparently compensates them by increased mutual indebtedness and by settlement of receivables and payables with barter trading.

Key words: crisis, aggregate demand, monetary policy, fiscal policy;

JEL: E10, E50, E60

1. Uvod

Članek »**Nove delitve v Evropi**« (GG 470, 6-17) se je ukvarjal z razlikami med dvema deloma Evropske Unije, »jugom« in »novimi« članicami. Pokazal je: (1) da je kriza poglobila razlike med bogatim "severom" in revnejšim "jugom" in delno zbrisala tradicionalno delitev na razvite "stare" in manj razvite "nove" članice; (2) da je bil upad naložb daleč najpomembnejši dejavnik poglobitve in podaljšanja krize ter povečevanja razlik in da je izvozno povpraševanje krizo omililo; (3) da so evropske institucije sokrive za nastanek krize in še bolj za njeno poglobitev in podaljšanje, saj so, zaslepljene s politiko hitre finančne konsolidacije, povsem spregledale učinke takšne politike na agregatno povpraševanje in gospodarsko aktivnost.

8

Tokrat nas zanima spreminjanje položaja Slovenije, oziroma njeno nihanje med »jugom« in »novimi« članicami, statistične značilnosti dinamike krize v Sloveniji ter zdajšnja brez-kreditna gospodarska rast.

2. Primerjava razvoja Slovenije, »novih« članic in »juga«

V Tabeli 1 so za razdobje 2005-2013 prikazani dejanski realni BDP Slovenije v cenah iz leta 2005 ter »potencialni« BDP, ki bi ga imeli, če bi Slovenija sledila razvoju novih članic (nekdanjih socialističnih držav, ki so vstopile v EU leta 2004 ali kasneje) oziroma razvoju južnega obroja EU.

Tabela 1

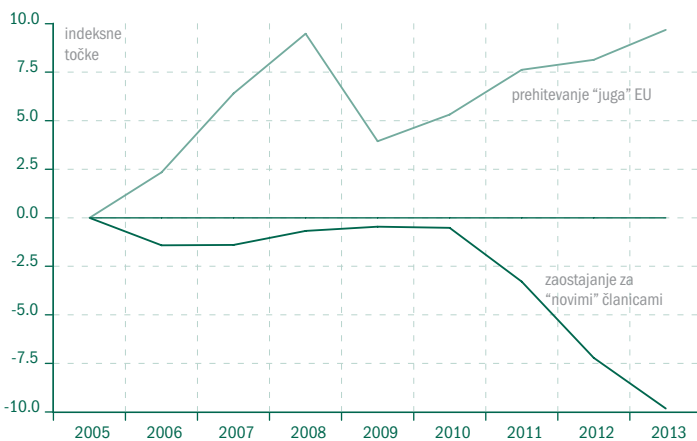
Dejanski in »potencialni« BDP Slovenije, 2005-2013
(milijoni evrov po cenah 2005)

	BDP dejansko cene 2005	indeksi BDP »novih« članic EU	BDP po dinamiki »novih« članic	razlika	indeksi BDP »južnih« članic EU	BDP po dinamiki »južnih« članic	razlika
2005	28731	100	28731	0	100	28731	0
2006	30412	107,2	30799	-387	103,4	29708	1091
2007	32528	114,6	32926	-390	106,8	30684	2242
2008	33629	117,7	33816	-187	107,5	30885	2931
2009	30958	108,2	31085	+262	103,8	29822	1263
2010	31347	109,6	31489	-142	103,7	29794	1696
2011	31569	113,2	32532	-963	102,2	29363	3165
2012	30767	114,3	32839	-2072	98,9	28415	4424
2013	30426	115,7	33242	-2816	96,2	27639	5603

Vir: Eurostat, lastni izračuni; BDP po dinamiki »novih« članic ali »juga« dobimo tako, da BDP Slovenije iz leta 2006 pomnožimo z ustreznimi indeksi.

Tabela 1 kaže, da je Slovenija pred krizo in na njenem začetku bolj ali manj sledila razvoju, kakršnega so imele »nove« članice EU. Do večjega zaostajanja za njimi je prišlo v letu 2011, ko je Slovenija z zaostajanjem »izgubila« približno milijardo evrov oziroma 3 odstotke BDP, v letu 2012 že 2 milijardi evrov ali 6 odstotkov BDP, ter v lanskem letu 2.8 milijard ali 8 odstotkov BDP. Vse od leta 2005 pa je dejanski BDP Slovenije krepko prehitel »potencialnega«, kakršnega bi določal razvoj v »južnem« obrobju EU. Hitro prehitevanje »juga« pred krizo, se je v začetku krize, torej je v letu 2009 zaustavilo, po letu 2011 pa se je ponovno okrepilo. Lani bi bil »potencialni« BDP Slovenije, če bi vse od 2005 sledila dinamiko »juga« (vključno z njegovo mnogo počasnejšo rastjo pred krizo), dobila »pomoč« in trojko kar za 5.5 milijard evrov ali 17 odstotkov nižji od dejanskega. Zaostajanje za »novimi« in prehitevanje »juga« je z indeksnimi točkami BDP prikazano na Sliki 1. Ta kaže hitro prehitevanje »juga« pred krizo, padec v 2009 in počasnejše prehitevanje po letu 2010 na eni strani ter hitro zaostajanje za »novimi« članicami po letu 2011 na drugi. Indeks razvitosti v letu 2013 bi bil za približno 10 indeksnih točk višji kot leta 2005, če bi Slovenija vse razdobje sledila razvoju v »novih« članicah, in za približno toliko nižji, če bi sledila »jugu«.

Slika 1.
Prehitevanje in zaostajanje Slovenije med 2005 in 2013



Vir podatkov: Eurostat, lastni izračuni

Gibanja sestavin realnega agregatnega povpraševanja v razdobju 2005-2013 so za Slovenijo, »nove« članice in »jug« (Ciper, Grčija, Italija, Portugalska in Španija) prikazana na Sliki 2 z indeksi s stalno bazo v letu 2005.

Z bruto domačim produktom je Slovenija pred krizo ter na njenem začetku sledila razvoju v »novih« članicah EU, v letu 2011 pa je krenila v »južno« smer. Padec investicijskega

povpraševanja, ki je bil najbolj usodna sestavina padca agregatnega povpraševanja v celotni EU, posebej na njenem »jugu«, je bil usoden tudi v Sloveniji. Prav pri tej sestavini agregatnega povpraševanja se je Slovenija najbolj oddaljila od »novih« članic in se najbolj približala »jugu«. Medtem ko se je obseg investicijskega povpraševanja v »novih« članicah po letu 2010 vsaj stabiliziral, je v Sloveniji v letih 2010-2012 močno upadel in se šele v 2013 stabiliziral na ravni 25 odstotkov nižji kot v letu 2005 ter kar 45 odstotkov pod ravno iz leta 2008.

10

Gibanje porabe prebivalstva v Sloveniji je bilo pred krizo bolj podobno gibanjem na »jugu« kot v »novih« članicah; v njih je poraba pred krizo bolj kot v Sloveniji slonela na kreditiranju prebivalstva, nato pa je v krizi močno padla in po letu 2011 prešla v počasno rast. V Sloveniji se je poraba prebivalstva vse do leta 2011 počasi povečevala, ZUJF pa je povzročil prelom in hitro padanje. Tudi dolgoročna dinamika porabe države je bila v Sloveniji nekoliko drugačna kot v »novih« članicah in na »jugu«. Medtem ko se je poraba države v »novih« članicah zaustavila takoj na začetku krize, je na »jugu« začela padati v letu 2010, v Sloveniji pa v letu 2011.

Slika 2
Sestavine agregatnega povpraševanja v razdobju 2005-2013



Vir: Eurostat, lastni izračuni

Opomba: Skale, ki kažejo indekzne vrednosti posameznega agregata so med vrstami neprimerljive, v prvi vrsti pa sta neprimerljivi tudi med levim in desnim grafom.

Izvozno povpraševanje je blažilo recesijo v celotni EU, v »novih« članicah, na »jugu« in v Sloveniji. V »novih« članicah se je izvoz po hitri rasti pred tem v letu 2009 skrčil za dobrih 10 odstotkov, a je začel že naslednje leto rasti, tako da je bil njegov obseg lani za kar 60 odstotkov nad ravno v letu 2005. Gibanja izvoza na »jugu« so bila manj skokovita; izvoz se je začel zmanjševati že v letu 2008, v letu 2009 se je izenačil z izvozom v letu 2005, nato pa je rasel do ravni pred krizo. Slovenski izvoz je pred krizo spremljal razvoj v »novih«

članicah, krizni padec je bil večji, rast, ki je sledila, pa je bila počasnejša. K rasti BDP in zmanjšanju primanjkljajev na tekočem računu je vsaj toliko kot izvoz prispevala zaustavitev in počasnejša rast uvoza. Ta je bila v Sloveniji precej nižja kot v »novih« članicah, medtem ko se je uvoz na »jugu« vsaj do letos celo zmanjševal.

Slika 3
Tekoči račun Slovenije, »novih« članic in »juga«



Vir: Eurostat, lastni izračuni

Slika 3 kaže spreminjanje tekočega računa Slovenije v »novih« članic in evropske južne periferije pred in med krizo. Tako »nove« članice kot tudi »jug« so v razdobju pred krizo imele velike primanjkljaje na tekočem računu; prve so jih pokrivala s prodajami premoženja, druge z zadolževanjem. Slovenija je pred letom 2004 imela izravnano tekočo plačilno bilanco, v letih pred krizo pa se je primanjkljaj ob previsoki gospodarski rasti in napihovanju gradbeniškega in finančnega balona začel hitro povečevati. Kriza je v EU, na »jugu«, v »novih« članicah in v Sloveniji prinesla hitro zmanjševanje primanjkljaja z rastjo izvoza in krčenjem ali počasnejšo rastjo uvoza. Pri tem je bila Slovenija uspešnejša od »novih« članic in »juga«; primanjkljaj se je že v 2011 spremenil v presežek, ki je lani dosegel kar 6 odstotkov BDP.

3. Krizna dinamika

V Tabeli 2 in na Sliki 4 so z medletnimi stopnjami rasti prikazane značilnosti dinamike sestavin BDP po četrtletjih za razdobje krize 2009/1-2014/1. Dinamika krčenja bruto domačega produkta je bila v Sloveniji močnejša kot v EU28, evro območju in v »novih« članicah (kjer je povprečna stopnja pozitivna), zaostajala pa je za dinamiko krčenja na

»jugu«. Potrošnja prebivalstva se je krčila v vseh skupinah držav EU, najhitreje na »jugu«, poraba države pa se je krčila v Sloveniji in na »jugu«. Povprečne pozitivne stopnje rasti tega agregata v EU28 in v evro območju ob negativnih na »jugu« posredno kažejo, da so bogatejše države EU z državno porabo blažile krizo in da so same dejansko zavračale politiko »varčevanja«, ki so jo prek evropskih oblasti vsiljevale revnejšim. Daleč najbolj so se v kriznem razdobju krčile investicije, v Sloveniji in na »jugu« kar po 10 odstotkov letno; krčenje v »novih« članicah ter v EU28 in evro območju je bilo počasnejše. Izvoz se je v kriznem razdobju povečeval v vseh skupinah držav, daleč najhitreje v »novih« članicah; povprečna dinamika uvoza je bila povsod počasnejša od dinamike izvoza, v Sloveniji in na »jugu« pa je bila negativna; k zmanjšanju primanjkljajev na tekočih računih in k dinamiki BDP je tudi v razdobju krize celo več od dinamike izvoza prispevala dinamika uvoza.

13

Tabela 2
Dinamika agregatnega povpraševanja v razdobju 2009/1-2014/1

	Slovenija	nove	jug	EU28	EA18
bruto domači produkt					
povprečje	-1.72	0.30	-2.14	-0.14	-0.33
maksimum	2.80	4.42	0.70	2.70	2.80
minimum	-9.90	-9.11	-4.20	-5.90	-5.90
standardni odklon	3.81	4.37	1.52	2.52	2.47
potrošnja prebivalstva					
povprečje	-0.95	-0.46	-2.63	-0.14	-0.29
maksimum	2.10	3.32	1.36	1.30	1.10
minimum	-6.80	-9.44	-5.46	-2.40	-1.90
standardni odklon	2.75	4.24	1.98	1.09	1.06
poraba države					
povprečje	-0.28	0.07	-1.27	0.59	0.54
maksimum	3.80	2.11	9.94	2.50	2.80
minimum	-2.40	-2.79	-6.16	-0.60	-0.80
standardni odklon	2.01	1.38	3.69	0.96	1.17
bruto fiksne investicije					
povprečje	-9.82	-2.41	-9.80	-3.11	-3.41
maksimum	5.90	11.82	-4.12	3.40	4.20
minimum	-26.30	-24.57	-14.82	-15.10	-14.60
standardni odklon	9.14	12.04	3.29	5.84	5.36
izvoz blaga in storitev					
povprečje	1.16	5.34	0.62	2.07	2.05
maksimum	12.60	20.43	13.64	13.20	13.80
minimum	-22.10	-17.40	-15.88	-16.10	-16.80
standardni odklon	9.70	10.18	7.90	8.11	8.46
uvoz blaga in storitev					
povprečje	-1.64	2.50	-4.30	0.79	0.81
maksimum	11.60	19.57	8.02	12.70	13.20
minimum	-25.00	-26.76	-20.12	-15.90	-15.10
standardni odklon	10.24	13.11	7.92	7.55	7.42

Skladnost oziroma neskladnost dinamik posameznih makro agregatov je z navadnimi korelacijskimi koeficienti prikazana v Tabelah 3 in 4. Tabela 3 kaže skladnost oziroma neskladnost med agregati po skupinah držav, Tabela 4 pa skladnost med agregati v posamezni skupini držav oziroma v Sloveniji.

14

Skladnost med agregati po skupinah držav je pričakovano najvišja pri dinamiki izvoza in uvoza blaga in storitev s koeficienti višjimi od 0.9; sledi dinamika BDP, njej pa dinamika potrošnje in investicij. Najbolj neskladna je dinamika porabe države; ta je v »novih« članicah celo obratna dinamiki v ostalih skupinah oziroma v Sloveniji. Prav tako je samoumevno, da je skladnost med agregati najvišja med agregati evro skupine in EU27, ter »juga«, evro skupine in EU28, saj gre za države, ki so članice obeh skupin.

Tabela 3
Skladnost med sestavinami agregatnega povpraševanja

bruto domači produkt					
	Evro	EU28	jug	nove	Slovenija
Evro	1.00	0.99	0.79	0.86	0.96
EU28		1.00	0.76	0.89	0.96
jug			1.00	0.45	0.78
nove				1.00	0.87
Slovenija					1.00
potrošnja prebivalstva					
	Evro	EU28	jug	nove	Slovenija
Evro	1.00	0.89	0.89	0.22	0.79
EU28		1.00	0.73	0.59	0.49
jug			1.00	0.05	0.81
nove				1.00	-0.20
Slovenija					1.00
državna poraba					
	Evro	EU28	jug	nove	Slovenija
Evro	1.00	0.97	0.83	-0.17	0.74
EU28		1.00	0.81	-0.04	0.67
jug			1.00	-0.14	0.49
nove				1.00	-0.39
Slovenija					1.00
investicije					
	Evro	EU28	jug	nove	Slovenija
Evro	1.00	0.98	0.62	0.87	0.68
EU28		1.00	0.57	0.88	0.71
jug			1.00	0.19	0.15
nove				1.00	0.80
Slovenija					1.00

izvoz blaga in storitev					
	Evro	EU28	jug	nove	Slovenija
Evro	1.00	0.96	0.98	0.98	0.98
EU28		1.00	0.95	0.97	0.95
jug			1.00	0.98	0.96
nove				1.00	0.96
Slovenija					1.00
uvoz blaga in storitev					
	Evro	EU28	jug	nove	Slovenija
Evro	1.00	0.99	0.95	0.95	0.96
EU28		1.00	0.95	0.96	0.96
jug			1.00	0.87	0.91
nove				1.00	0.95
Slovenija					1.00

15

Vir: Eurostat, lastni izračuni

Najmanjša je skladnost pri agregatu državna poraba; njena dinamika v »novih« članicah se povsem razlikuje od dinamike v drugih skupinah in Sloveniji.

Tabela 4

Povezanost sestavin agregatnega povpraševanja v skupinah držav

evro območje						
	BDP	C	G	FI	EX	IM
BDP	1.00	0.75	-0.60	0.95	0.97	0.97
C		1.00	-0.00	0.64	0.68	0.76
G			1.00	-0.69	-0.63	-0.53
FI				1.00	0.90	0.90
EX					1.00	0.98
IM						1.00
EU28						
	BDP	C	G	FI	EX	IM
BDP	1.00	0.93	-0.62	0.95	0.97	0.96
C		1.00	-0.37	0.84	0.89	0.92
G			1.00	-0.68	-0.63	-0.56
FI				1.00	0.88	0.87
EX					1.00	0.98
IM						1.00
Jug						
	BDP	C	G	FI	EX	IM
BDP	1.00	0.92	0.08	0.92	0.70	0.85
C		1.00	0.26	0.89	0.46	0.69
G			1.00	0.07	-0.46	-0.26
FI				1.00	0.62	0.87
EX					1.00	0.89
IM						1.00

nove članice						
	BDP	C	G	FI	EX	IM
BDP	1.00	0.97	0.12	0.92	0.87	0.92
C		1.00	0.26	0.91	0.75	0.83
G			1.00	0.17	-0.19	-0.12
FI				1.00	0.71	0.79
EX					1.00	0.98
IM						1.00
Slovenija						
	BDP	C	G	FI	EX	IM
BDP	1.00	0.35	-0.52	0.62	0.93	0.94
C		1.00	0.35	-0.20	0.21	0.32
G			1.00	-0.85	-0.56	-0.53
FI				1.00	0.55	0.59
EX					1.00	0.98
IM						1.00

Vir: Eurostat, lastni izračuni

Dinamika državne porabe se tudi v vsaki skupini držav najbolj razlikuje od dinamike drugih agregatov, kar je odraz delovanja avtomatičnega stabilizatorja in morda tudi zavestne proticiklične gospodarske politike predvsem v razvitih državah EU, ki niso članice evrskega območja. V južnih in novih članicah to drži le za dinamiko izvoza in uvoza.

V Sloveniji se dinamika državne porabe močno razlikuje od dinamike BDP, investicij in trgovinske menjave, manj pa od dinamike povpraševanja prebivalstva; visoko signifikanten negativen koeficient korelacije med dinamiko investicij in državne porabe kaže na njuno komplementarnost. Dinamika agregatov omogoča izračune statistične oziroma Grangerjeve vzročnosti med posameznimi agregati končnega povpraševanja. Rezultati zbrani v Tabeli 5 (v vrsticah so »vzroki«, v stolpcih »posledice«) v kombinaciji z rezultati v Tabeli 4 kažejo, da državna poraba med krizo 2009/1-2014/1 močno vplivala-zmanjševala investicije, da so investicije močno vplivale na -povečevale BDP in izvoz, izvoz močno vplival na - povečeval BDP in uvoz, uvoz pa na BDP.

Tabela 5

Grangerjevi testi vzročnosti krizne dinamike v Sloveniji – F statistike

posledica Y \ vzrok X	BDP	C	G	I	EX	IM
BDP	-	0.29	0.12	0.54	1.98	1.61
C	0.00	-	1.07	1.15	0.41	0.10
G	0.92	0.11	-	13.41	1.59	1.90
I	7.76	1.86	1.84	-	6.18	1.92
EX	4.70	0.58	0.09	0.67	-	3.54
IM	6.12	0.43	0.29	0.59	1.62	-

Pojasnilo: V Tabeli 5 so vrednosti F statistike, ki jih dobimo z Grangerjevim testom vzročnosti, s katerim testiramo ničelno hipotezo, da spremenljivka X(vzrok) ne vpliva na spremenljivko Y (posledica), oziroma da spremenljivka Y ne vpliva na spremenljivko X. Hipotezo zavrnamo, s tem pa sprejememo nasprotno hipotezo, to je, da X vpliva na Y, oziroma Y na X v odvisnosti od vrednosti F- statistike. V našem primeru sprejemamo hipotezo, da državna poraba G vpliva na investicije, investicija pa na BDP in trgovinsko menjavo, izvoz na BDP in uvoz, slednji pa na BDP.

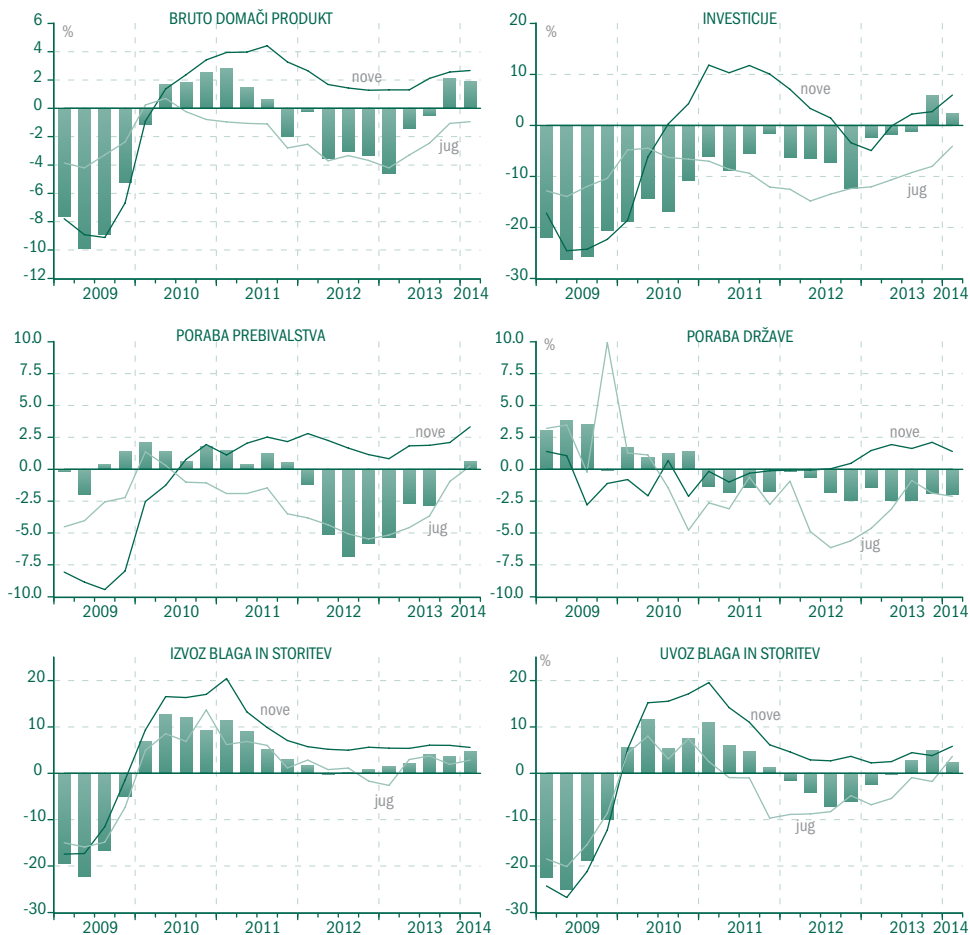
17

Dinamika sestavin agregatnega povpraševanja v Sloveniji je prikazana na Sliki 4 z zelenimi stolpci medletnih stopenj rasti, ki sta jim dodana še dinamika v »novih« članicah in na »jugu«. Dinamika BDP kaže, da je Slovenija v začetku leta 2011 prešla od spremljanja dinamike »novih« članic k spremljanju dinamike »juga« in da se je vrnila k dinamiki »novih« članic v zadnjem četrtletju 2013. Krčenje investicijskega povpraševanja, ki je na začetku krize spremljalo krčenje v »novih« članicah, je v drugem četrtletju 2010 postalo celo močnejše kot v južni periferiji ter se končalo šele v zadnjem četrtletju lani. Delež investicij v fiksna sredstva je med krizo z 28.6 odstotkov BDP v letu 2008 padel na 17.9 odstotka v lanskem letu (v »novih« članicah se je med krizo znižal s 27.4 na 20.8 odstotka, na »jugu« pa s 23.5 na 14.7 odstotka). Potrošnja prebivalstva, ki se v začetku krize ni zmanjševala, ampak stagnirala, se je začela krčiti v prvem četrtletju 2012, prenehala pa se je krčiti šele v tretjem četrtletju 2013. Poraba države je vse od začetka krize bolj ali manj stagnirala, po skromnih pozitivnih stopnjah rasti do konca 2010 se je v začetku 2011 začelo počasno krčenje, ki se je nadaljevalo vse do konca opazovanega razdobja. Padeč izvoza v letu 2009 je bil v Sloveniji celo večji od padca v »novih« članicah in na »jugu«, oživljanje v letih 2010 in 2011 pa je zaostajalo za oživljanjem izvoza v »novih« članicah in je bilo podobno oživljanju izvoza na »jugu«, le stopnje so bile pozitivne, a zelo skromne. Pozitivna bilanca na računu blaga in storitev je v večji meri rezultat krčenja uvoza kot izvoza; to še posebej velja za leto 2009, ko je krčenje uvoza močno presegllo krčenje izvoza, v naslednjih dveh letih je rast izvoza preseglala rast uvoza, ki pa se je v letu 2012 ponovno krčil. Rast izvoza v letu 2013 je bila dejansko skromna, a je rast uvoza ostajala še skromnejša.

Slika 4

Dinamika sestavin agregatnega povpraševanja: 2009/1-2014/1

18



Vir: Eurostat, lastni izračuni

4. Brez-kreditna gospodarska rast in Hyman Minsky

Morda je ob krizi tako v Sloveniji kot v EU najbolj nenavadno, da je bilo treba pet let, da so evropske in z njimi slovenske oblasti vsaj začele govoriti o potrebi oživljanja gospodarstva z infrastrukturnimi investicijami. Kljub temu, da je bilo očitno, da je upad investicij daleč presegel zmanjšanje drugih oblik agregatnega povpraševanja in da gre za krizo presežne ponudbe, ki je gotovo ni mogoče omiliti z »varčevanjem«, torej s še večjim zmanjševanjem povpraševanja ter s ponavljanjem manter o povečevanju konkurenčnosti. Koreni krize so sicer

v desetletja trajajoči prerazdelitvi družbenega produkta na škodo dela, selitvi proizvodnje, ustvarjanja presežnih kapacitet in presežni ponudbi, ki ji je povpraševanje sledilo le s pomočjo zadolževanja, »finančnega poglobljanja« in napihovanja premoženjskih balonov. Kriza nima nič opraviti z velikostjo dodane vrednosti na prebivalca ali s prožnostjo trga dela; nič manjša kot Sloveniji ni v tehnološko razvitih, odprtih in donedavna občudovanih gospodarstvih, če se je niso lotila s posegi za povečanje agregatnega povpraševanja in s povečanji deleža javnega sektorja v BDP. Jasno je bilo tudi, da »varčevanje« s krčenjem socialnih pravic, »odvečnimi« učitelji, vzgojiteljicami in državnimi uradniki, ki bi prenehali »ustvarjati delo«, lahko krizo le poglobi, saj še zmanjša domače povpraševanje, ne zagotavlja pa povečanja tujega. Vsaj za zdaj je za razlago stanja in iskanje poti iz krize uporabna le Krugmanova »ekonomika depresije«, ki zahteva takojšnje povečanje agregatnega povpraševanja in sprostitve kreditiranja. Vendar je povečanje agregatnega povpraševanja mogoče le s povečanje javnih investicij in/ali s subvencioniranjem privatnih, sprostitve kreditiranja pa le z neposrednim ali posrednim vstopom države v bančni sistem.

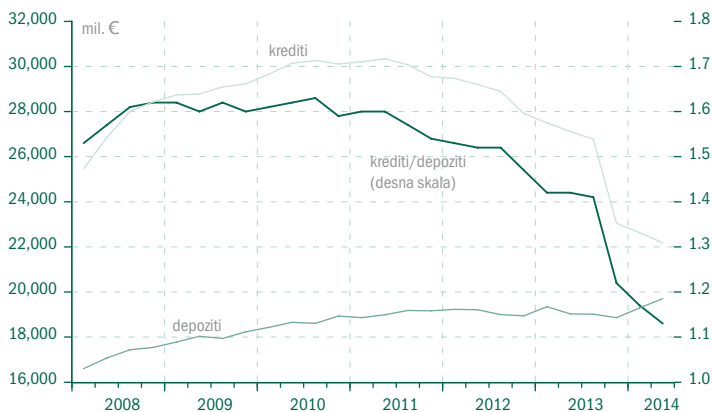
V začetku krize, ki so je v Evropo prenesli nakupi ameriških toksičnih papirjev, je kazalo, da bo kriza Slovenijo obšla, saj so slovenske finančne institucije imele relativno malo teh z AAA+ ocenjenih »finančnih produktov«. ECB je celo mnenje takratnega guvernerja BS, da se bo kriza preselila in prizadela tudi Evropo, ostro zavrnila, najuglednejše svetovne napovedovalne organizacije so še konec leta 2008 za naslednje leto napovedovale gospodarsko rast. Ključen za zlom gospodarske aktivnosti pri nas je bil padec trgovinske menjave v letu 2009, ki se mu v majhnem in odprtem gospodarstvu ni dalo izogniti. Kriza pa je Slovenijo prizadela bolj kot večino drugih evropskih držav zaradi hazardiranja pred njo, ko se je v treh letih tuji neto dolg dvignil od 0 na 10 milijard evrov. Vendar gre prelome in poslabšanja, ki so sledila po letu 2010, pripisati zgrešeni gospodarski politiki, tako fiskalni kot denarni, še v večji meri pa ustvarjanju vzdušja preganjavice, v katerem nihče ne upa ničesar odločiti, saj tvega, da bo čez nekaj let postal kriminallec.

Krizna javnofinančna gibanja v Sloveniji niso nikakršna posebnost; veliko povečanje proračunskega primanjkljaja in javnega dolga v letu 2009 je bila neizogibna posledica krčenja gospodarske aktivnosti, kar takoj skrči prihodke iz posrednih in neposrednih davkov, medtem ko se javnofinančni izdatki ne skrčijo takoj; če bi se, bi se kriza še poglobila. Kot kaže dinamika agregatov povpraševanja, sta prvo razdobje krize zaznamovala velika padca trgovinske menjave in investicij, dinamika povpraševanja prebivalstva in porabe države pa je ostala pozitivna, gospodarska aktivnost se je v letu 2010 začela povečevati. Ponovno krčenje gospodarske aktivnosti med 2011/4 in 2013/4 je posledica zmanjševanja povpraševanja prebivalstva, ki ga je povzročila histerična politika »varčevanja«, ki jo simbolizira ZUJF.

Kriza je razkrila preveliko odvisnost bank od financiranja na mednarodnih finančnih trgih po vstopu v EU in EMU in visoko zadolženost nefinančnih družb s premalo kapitala za kritje poslovnih tveganj s strani lastnikov. Zato je bila verjetnost, da bodo tveganja

morali prevzeti upniki, torej predvsem banke, velika. Finančna zmeda, padec zaupanja in zmanjšanje medbančnega poslovanja so močno prizadele slovenske banke, ki so si pred krizo sposojale poceni denar v tujini in z njim kreditirale vse bolj pregreto in s krediti vse bolj zasvojeno gospodarstvo. Ko je kriza izničila ustvarjeno virtualno in zdesetkala precenjeno realno premoženje, so ostali dolgovi; banke, ki so pred tem kredite dobesedno vsiljevale in obljubljale njihovo bolj ko ne avtomatično reprogramiranje, so spremenile kriterije za kreditiranje ali pa ga zaradi lastne zadolženosti niso bile sposobne. BS pa je, v času ko bi morala sproščati kriterije za poslovanje bank, kriterije, tudi zaradi prejšnje »širokogrudnosti«, zaostrovala in z nenehnimi spremembami »enačb« za raznovrstna tveganja povečevala negotovost in nestabilnost. Rezultate grobo kaže Slika 5, na kateri je prikazano razmerje med krediti in depoziti ter gibanje kreditov in depozitov. Potem ko se je razmerje med 2005 in 2008 dvignilo od 1 na 1.60, se je na tej ravni zaustavilo. Čeprav se po oktobru 2008 banke v tujini niso mogle zadolževati kot pred tem, so začasno obdržale sposobnost kreditiranja zaradi politike ECB, ki je povečala likvidnost z enoletnimi posojili s fiksno obrestno mero, ter zadolžitve države v tujini in deponiranja sposojenega denarja v bančnem sistemu. A to ni zadostovalo; tuje banke so začele zmanjševati obveznosti do svojih central, velike domače banke so se tudi zato znašle pred tremi problemi: odplačevanjem kreditov tujini, vse pogostejšim spreminjanjem vse ostrejših pravil poslovanja s strani BS in politično demagogijo. Preprečevanje prilaščanja podjetij s strani tajkunov z zaustavitvijo kreditiranja »njihovih« podjetij je bilo narodnogospodarsko povsem zgrešeno početje; za preprečevanje prilaščanja podjetij so bile na voljo druge poti. »Tajkunsko« podjetje bi s kreditom morda poplačalo dolgove do drugih podjetij. Ker jih ni moglo, so se tudi terjatve bank do njih začela spreminjati v slabe terjatve; podjetja, ki so desetletja normalno odplačevala vse obveznosti in se navadila na bolj ko ne njihovo avtomatično reprogramiranje, so ostala brez kreditov oziroma njihovega reprogramiranja in niso mogla poravnati obveznosti do drugih. »Pogrom tajkunov« se je prek pogroma »njihovih« podjetij razširil na celotno gospodarstvo. Gospodarstvo, ki je preživelo prvi udarec krize, se je začelo zaustavljati. Sledilo je najprej počasno nato pa vse hitrejše upadanje kreditov, ki se je končalo s prenosom slabih kreditov na DUTB, kar pa zmanjševanja kreditov z nove nižje ravni ni zaustavilo. Kljub temu se je gospodarska aktivnost konec lanskega leta vsaj začasno okrepila; lahko govorimo o brez-kreditni rasti. Omogočajo jo presežek na tekočem računu, povečano medsebojno zadolževanje ter barterska menjava med manjšimi predvsem storitvenimi podjetji, ki so vezana na domači trg, kreditov za poslovanje pa ne morejo dobiti. Banke, ki se jim likvidnost povečuje, medtem odplačujejo celo najcenejši centralno bančni vir (glej GG 470) in z argumenti o raznovrstnih tveganjih, podprtimi z »enačbami« regulatorja, z administrativnimi postopki dejansko zmanjšujejo ponudbo kreditov za podjetja in prebivalstvo.

Slika 6
Krediti/depoziti ter krediti in depoziti med 2006 in 2014



Vir: BS, lastni izračuni

Radikalna sprememba kreditne politike bank, ki so pred krizo dobesedno vsiljevale kredite in jih rutinsko reprogramirale, v nenadno popolno zaustavitev kreditiranja, ostaja morda najbolj usodna in nerazumna napaka gospodarske politike.

Toda ob dogajanju v slovenskem gospodarstvu, ki se nekoliko manj radikalno in z zamudo kaže tudi v evro območju, ne gre prezreti naukov ameriškega ekonomista Hymana Minskega, ki je pred dobrimi štirimi desetletji dokazoval, da so krize vgrajene v sistem kreditiranja in zato neizogibne. Veliko pristašev takrat ni dobil; ekonomska veda je še trdno verjela v vsemogočnost trga, deregulacijo in ustvarjanje bogastva s finančnim poglobljanjem, takratno gospodarjenje pa tudi ni zahtevalo veliko kreditiranja; večina kreditojemalcev je s krediti le dopolnjevala lastna finančna sredstva. V zdajšnji krizi je zanimanje za njegove nauke oživelo; po njih je kreditojemalce mogoče razvrstiti v tri skupine; v prvi so tisti, ki s tokovi dohodkov lahko servisirajo kredite, saj so z njimi le dopolnili lastna sredstva, v drugi so tisti, ki lahko odplačujejo obresti, ne pa glavnice, v tretji pa tisti, ki ne morejo plačevati niti obresti. Ko so najemali kredite, so se skupaj z bankami zanašali na nikdar končano rast vrednosti premoženja. Ko se rast, ki je virtualna, zaustavi, propadejo, njihovi krediti postanejo »slabi«, banke pa previdnejše in tudi manj sposobne za nadaljevanje kreditiranja. Zato in zaradi krčenja gospodarstva se tudi vse več kreditojemalcev iz druge skupine seli v tretjo, iz prve pa v drugo in tretjo. Minsky je v model vgradil cikličnost, po kateri naj bi obdobjem visoke gospodarske rasti in zadolževanja sledila obdobja gospodarskih kriz in zmanjševanja kreditov. Prav to se zelo radikalno dogaja v Sloveniji.

Iskanje krivcev za odobravanje kreditov v času kreditne evforije in za zdajšnji kreditni krč, kar naj bi bil tudi cilj objave vseh slabih kreditov in eden od ciljev »slabe banke«, je

povsem brezplodno početje. Kreditni krč je namreč vgrajen v sistem, v katerem večina podjetij, pri nas več kot drugje, kreditov ni uporabljala le za »razširjeno«, ampak tudi za »enostavno reprodukcijo«, torej za finančno premoščanje v času med nakupi materiala in prodajo izdelkov. Tudi del prebivalstva, pri nas manj kot drugje, kredite uporablja za povsem običajno tekoče trošenje in ne le za premoščanje razlik med tekočimi dohodki in nakupi trajnih potrošnih dobrin. Zato je vse večji delež novih kreditov potreben za odplačevanje zapadlih; na koncu so novi krediti potrebni že za plačevanje obresti; obseg kreditov samodejno raste. Ko je Minsky predstavil svoj model, naj bi krediti v ZDA znašali 3 tisoč milijard dolarjev, zdaj naj bi bili 56 tisoč milijard dolarjev. Drugje ni nič drugače. Ob hitrem zmanjševanju mejnega razmerja med rastjo BDP in rastjo kreditov se spreminja tudi povprečno razmerje med krediti in BDP. V letu 2010 se je razmerje med krediti in BDP v EU približalo 2, na Irskem 3.9, na Cipru 4.3; v nekdanjih socialističnih gospodarstvih je podpovprečno, a hitro raste. V Sloveniji so bili krediti gospodarstvu in prebivalstvu še leta 1997 le 25 odstotkov BDP, do leta 2010 so se povečali na 85 odstotkov. Entropija kreditov, to je njihova vse manjša sposobnost ustvariti gospodarsko rast, se povečuje; vsak nov evro kredita je šibkejši od prejšnjega, gospodarstva za enako gospodarsko rast potrebujejo vse več kreditov. Krediti namreč vse manj služijo rasti BDP in vse bolj vračanju dospelih terjatev. Toda vsako zaustavljanje rasti kreditov takoj ustvari kreditni krč, ki ga je ustvarila kreditna zasvojenost pred tem. Da bi preprečili gospodarski zlom, se zato zmeraj znova vračamo v enak sistem, čeprav vemo, da najemanje novih kreditov služi le še odplačevanju starih oziroma plačevanju obresti; s tem pa se sistem približuje svojemu sesutju. Se bo tako sesedel tudi sodobni finančni sistem?

ZALET GOSPODARSTVA SE UMIRJA

Velimir Bole, Jože Mencinger, Franjo Štiblar, Robert Volčjak

Čeprav so julija porasle vse tri osnovne sestavine domačega trošenja, se zalet gospodarstva zaustavlja. Rast blagovne menjave se je umirila, z nečlanicami EU je bil ustvarjen celo primanjkljaj. Umirjanje kaže na možnost obnove recesije v EU, predvsem v evro območju. Padec izvoza v avgustu je bil precej večji od sezonskega, izvoz iz države izven EU je, sicer pozneje kot v drugih članicah EU, začel pešati že julija; k temu so verjetno največ prispevala dogajanja v Ukrajini, zato je poslabšanje mogoče pričakovati tudi v naslednjih mesecih.

23

Gospodarstvo zadnjih pet četrtletij medletno narašča, naraščanje pa je neenakomerno. Kratkoročno je močno naraščala dodana vrednost v trgovini in gostinstvu, gradbeništvu, industriji ter v informacijskih in telekomunikacijskih dejavnostih; v poslovanju z nepremičninami ni znakov okrevanja. V primerjavi s stanjem pred krizo, lahko dejavnosti razvrstimo v tri skupine; v prvi so dejavnosti, ki zaostajajo malo, med njimi je industrija; v drugi, ki zaostajajo več, so trgovina, promet in gostinstvo, finančno posredništvo in zavarovalništvo, v tretji je gradbeništvo, ki za ravno pred krizo, kljub zdajšnji rasti, zaostaja za četrtino. V vseh dejavnostih so zaostanki za pred-krizno ravno večji kot v evro območju.

Gospodarska klima se je septembra otoplila, zaupanje v predelovalnih dejavnostih se ni spremenilo, klima v storitvenih dejavnostih se je ohladila, zaupanje v gradbeništvu se je ustalilo, v trgovini na drobno pa se je okrepilo. V EU28 se je gospodarska klima septembra v primerjavi z enakim obdobjem v letu 2013 pokvarila, naročila so se povečala le v gradbeništvu, precej pa so se poslabšala pričakovanja v trgovini na drobno in v predelovalnih dejavnostih.

Industrijska produkcija se je medletno popravila, a je prešla v krčenje, v EU pa se je tudi medletno zmanjšala; velika mesečna nihanja ostajajo značilnost industrijske produkcije po članicah, avgusta je močno upadla v Nemčiji. Hitra dinamika preostankov slovenskega gradbeništva se tudi zaustavlja. Skupno število turističnih prenočitev se je v visokem poletju znižalo; še naprej je močnejše povpraševanje tujih kot domačih turistov. Zračni in cestni mestni prevoz rasteta, promet v luki Koper je avgusta zastal.

Stanje na trgu dela se je še nekoliko popravilo; v avgustu je bilo za odstotek več delovno aktivnih in zaposlenih pri pravnih osebah kot pred letom. V septembru je bilo iskalcev dela manj, povečalo se je število novo prijavljenih, a tudi tistih, ki so zapustili zavode za zaposlovanje; več med njimi jih je dobilo novo zaposlitev ali se samozaposlilo. Stopnja brezposelnosti v EU je avgusta ostala nespremenjena, a je bila nižja kot pred letom; položaj v evro skupini je slabši kot v celotni EU, najboljše gre Avstriji in Nemčiji, najslabše Španiji in Grčiji.

Cene se medletno znižujejo, struktura dinamike se je spremenila; blago se je podražilo, storitve so se še bolj pocenile; spremembe so bile predvsem sezonske. V evro območju se medletna inflacija še naprej počasi zmanjšuje, a je bila septembra višja kot v Sloveniji. Cene industrijskih proizvajalcev so se septembra povečale, dolgoročno pa se zmanjšujejo. Stanovanjske nepremičnine se še naprej cenijo. Cenovna pričakovanja ne kažejo večjih sprememb, cene surovin pa opozarjajo, da se svetovno gospodarstvo ohlaja. Evsrke cene surovin so se v zadnjem mesecu znižale, najbolj cene kovin, najmanj cene kmetijskih surovin. Tudi nafta se ceni. Medletna dinamika je bila po strukturi skoraj obratna strukturi mesečne dinamike.

24

Avgusta so se povprečne plače zmanjšale; znižala se je tudi bolj dolgoročna dinamika. Med gospodarskimi dejavnostmi so se plače povečale le v oskrbi z električno energijo, plinom in paro ter v rudarstvu. Od dejavnosti države so se povprečne plače avgusta povečale v šolstvu in zdravstvu, v ožji državi pa so se zmanjšale.

Dolgoročno zaostajanje stroškov dela v Sloveniji za povprečjem evro območja je vse večje; občasna povečanja plač ne dosegajo niti povečanja v državah, ki so prejele »pomoč« EU. Zaostanek enotnih stroškov dela v Sloveniji glede na evro območje se povečuje; od začetka krize je konkurenčnost Slovenije presegla konkurenčnost evro območja za 8 odstotkov in za 4 odstotke zaostala za povečano konkurenčnostjo držav, ki so prejele »pomoč«. Zaostajanje enotnih stroškov dela širše države je še večje od zaostajanja enotnih stroškov dela gospodarstva.

Javnofinančni prihodki so se septembra povečali za desetino, tudi bolj dolgoročna dinamika se je okrepila; porasli so tako neposredni davki in ostali prihodki kot domači davki na blago in storitve. Domači davki na blago in storitve so se septembra povečali za četrtnino; povečale so se vse tri ključne davčne oblike domačih davkov na blago in storitve, v celotnem tretjem četrtletju pa so se trošarine zmanjšale predvsem zaradi krčenja cen naftnih derivatov.

Dolgoročno primerljiva raven javnofinančnih prihodkov kaže izboljšanje tudi v primerjavi z razdobjem pred krizo. Potem ko so že na začetku leta presegli izpad po uvedbi ZUJF-a, je v tretjem četrtletju prišlo do dodatnega dviga trendne ravni prihodkov. Celotni davki so septembra še zaostajali za ravno pred krizo; domači davki na blago in storitve in prispevki so raven pred krizo že presegali, medtem ko so se neposredni davki komaj kaj dvignili nad dno in so septembra še prinašali za dobro četrtnino manj kot pred začetkom krize.

Skupni krediti so se avgusta ponovno zmanjšali; padanje kreditov prebivalstvu se je zaustavilo, padanje kreditov podjetjem pa se je nadaljevalo. Od prenosa slabih terjatev iz bilanc bank se je padanje kreditov podjetjem celo pospešilo. Krediti prebivalstvu po dokapitalizaciji bank padajo malo počasneje kot lani. Banke še naprej zaostrujejo dejanske pogoje kreditiranja. Tudi krediti podjetjem in prebivalstvu v evro območju padajo; dinamika padanja je pri prebivalstvu podobna kot v Sloveniji, krediti podjetjem padajo precej počasneje.

Skupni depoziti podjetij in prebivalstva so se avgusta ponovno povečali; depoziti že od decembra lani naraščajo hitreje kot v evro območju. Ker krediti padajo, ker plačilna bilanca ne kaže velikih neto finančnih pritokov iz tujine preko sektorja prebivalstva in podjetij in ker se dinamika materialnega trošenja države ni spremenila, je hitro povečevanje depozitov lahko posledica manjšega zadrževanja velikih viškov v menjavi s tujino na računih v tujini. Ob solidni dinamiki izvoznega povpraševanja bodo dobra podjetja (najprej izvozna nato pa tudi ostala) vse manj pogrešala slabo kreditno podporo bank. Pri obrestnih merah na grosističnem trgu se ne dogaja nič novega. Posojilne obrestne mere so julija začele nekaj bolj padati; znižujejo se v evro območju in v Sloveniji. Pri depozitih so se obrestne mere prav tako znižale, vendar za manj kot pri kreditih.

25

Ob manjšem presežku tekoče bilance kot lani se skupni prilivi iz tekočih poslov s tujino še povečujejo, nadaljuje se tudi zmanjševanje dolgov Slovenije do tujine. Osem mesečni 1.2 milijardni presežek na tekočem računu so ustvarili presežka v blagovni menjavi in storitvah ter primanjkljaja na računu dohodkov in na računu tekočih transferov. Breme obresti raste kljub velikemu zmanjšanju donosov na državne obveznice. Saldo na kapitalnem računu oblikujejo velik priliv kapitala prek računa neposrednih naložb in računa zadolževanja z obveznicami ter odliv kapitala prek računa ostalih naložb. V bruto zunanjem dolgu Slovenije se povečuje delež države, neto zunanji dolg se je zmanjšal na raven s konca 2008.

ECONOMIC MOMENTUM IS SLOWING

Velimir Bole, Jože Mencinger, Franjo Štiblar, Robert Volčjak

The momentum of the economy is slowing, though three components of domestic demand were rising in July. Foreign trade growth slowed, and the deficit was created with non-EU countries. The slowdown points to the possibility of a new recession in the EU, especially in the euro area. The drop in exports in August was significantly higher than seasonal and the drop of exports to countries outside the EU (though it appeared later than in other EU countries), began in July. The development in Ukraine most likely contributed to it; further deterioration can be therefore expected in the coming months.

In the past five quarters, economic activity was increasing, but the increases were uneven. In the short-term, value added was growing strongly in trade and catering, construction, industry and information and telecommunications activities, but there were no signs of recovery in real estate sector. In comparison with the situation before the crisis, the activities can be classified into three groups. In the first, the activities which are lagging behind a bit

include industry; in the second, lagging more, are trade, transport, hotels and restaurants, financial intermediation and insurance, while in the third far behind is construction, which despite recent growth lags a quarter behind the level before the crisis. In all activities, the backlog of pre-crisis levels is larger than in the euro area.

The economic climate warmed in September; confidence in the manufacturing sector has not changed, climate in the service sector has cooled down, confidence in the construction sector has stabilized in the retail trade has strengthened. In the EU28, the economic climate in September compared to the same period in 2013 worsened, orders increased only in construction, expectations in retail trade and manufacturing deteriorated.

26

Industrial production in Slovenia compared to the same month a year ago recovered, but it turned to contraction, while in the EU it decreased also in a year on year comparison. Large monthly fluctuations remain a key feature of industrial production in the EU states; in Germany production fell sharply in August. The rapid pace of remaining Slovenian construction ended. Total number of overnight stays decreased in the peak of the summer; demand of foreign guests continues to be stronger than demand of domestic guests. Air and road urban transport grew, traffic in the Port of Koper stalled in August.

The labor market situation recovered somewhat. In August, number of economically active population and employees by legal entities increased from a year ago. In September, there were fewer job seekers; the number of newly registered increased, but number of those who have left employment services increased even more; most of them got new jobs or became self-employed. The EU unemployment rate in August remained unaltered, it was but lower than a year ago; the situation in the euro group is worse than in the whole of the EU, the best is in Austria and Germany, the worst in Spain and Greece.

Prices are lower; the structure of their dynamics changed; prices of goods went up, services decreased; the changes were mainly seasonal. In the Euro area, annual inflation is expected to continue declining slowly; in September, it was higher than in Slovenia. Industrial producer prices in September rose, while they decreased in the long-run. Residential real estate prices continued to fall. Price expectations do not show significant changes. Prices of raw materials indicate the cooling of the global economy. Commodity prices in Euro have fallen in the last month, the most prices of metals, the least prices of agricultural raw materials. The annual dynamics of the price structure was almost the inverse of the structure of monthly dynamics.

In August, average wage decreased, and the decrease was accompanied by the longer term dynamics. Among economic activities, wages increased only in electricity, gas, steam and air provision, and in mining. In the public sector, average wages increased in education and health services, while they decreased in the narrowly defined public services.

Long-term lag in labor costs in Slovenia behind the euro area average is increasing; episodic wage increases do not reach the increase in the countries that have received EU "aid". The backlog of unit labor costs in Slovenia relative to the euro area is increasing; from the beginning of the crisis, the competitiveness of Slovenia exceeded the competitiveness of the euro area by 8 per cent and lagged 4 per cent to the competitiveness of countries that have received aid. Lagging of unit labor costs of general government is even greater than the lagging of unit labor cost in the economy.

Government revenues in September rose by a tenth, a more long-run dynamics increased considerably, as well; the revenues of both direct taxes and indirect taxes rose. Domestic taxes on goods and services in September increased by a quarter; all three major tax forms of domestic taxes on goods and services grew in September while in the third quarter reductions in excise tax are mainly due to the contraction of petroleum products prices.

27

Long-term comparable level of general government revenue shows an improvement compared to the pre-crisis level. At the beginning of the year negative effects of ZUJF were heel neutralized, an additional rise in the trend level of revenues appeared in the third quarter. Total tax revenues of September still lag behind pre-crisis level; while domestic taxes on goods and services and contributions already exceeded the pre crisis level; direct taxes barely rose above the bottom and they were in September a quarter lower than before the crisis.

In August, loans continued to decrease; the decline in loans to households stopped, the decline of credits to corporations continued. Since the transfer of bad assets from banks' balance sheets, the decline in corporate loans even accelerated. Banks apparently continue to tighten credit conditions. Also lending to companies and households in the euro area is falling; pace of decline of loans to households is similar to that in Slovenia, corporate loans are falling much more slowly.

Total deposits of enterprises and households in August continue to rise; they are growing faster than in the euro area. Since loans are falling, the balance of payments shows no large net financial inflows from abroad through a sector of households and businesses, and because the dynamics of government spending has not changed, the rapid increase in deposits may be due to a lower retention abroad.

With lower surplus on the current account compared to last year the inflows continue to grow and the indebtedness to fall. The surplus of 1.2 billion euro in eight months was created by surpluses in the goods and services accounts and deficits in the income and transfer account. The burden of debt increases despite enormous decline of yields on government bonds. The balance on the capital account is created by the inflow of FDI and borrowing by bonds while the outflow is created by repayment of debts. In the gross foreign debt the share of government is increasing, net foreign debt decreased to the level at the end of 2008.

AGREGATNO POVPRASEVANJE IN PRIČAKOVANJA

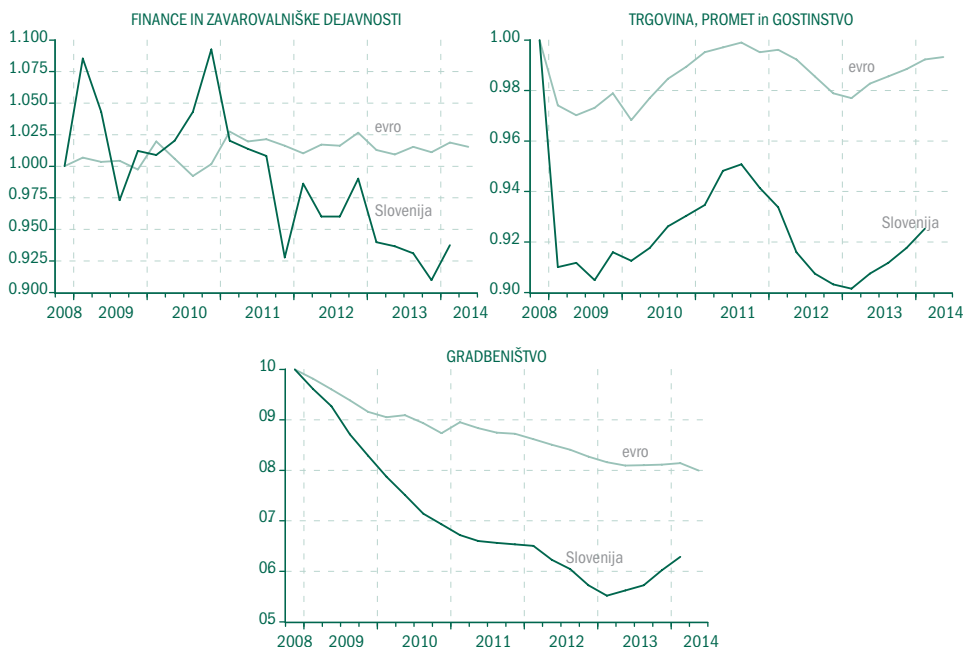
1. Ali se zalet gospodarstva začenja umirjati?

Podatki o trošenju so dostopni do julija, ko je skupno domače trošenje poraslo za 4.8%. Opazno se je povečala tudi bolj dolgoročna dinamika (impulzni trend se je povečal na preko 5% na letni ravni, podobna je bila tudi medletna julijska rast).

28

Julija so porasle vse tri osnovne komponente domačega trošenja. Trošenje prebivalstva je poraslo za 4.5%, opazno je porasla tudi njegova trendna dinamika (rast impulznega trenda je presešla 6% letno). Tekoče trošenje države za blago in storitve se je julija povečalo za 9.4%, bolj dolgoročna dinamika se je prav tako okrepila (trendna rast je porasla za preko 10 odstotnih točk na letni ravni). Julija so porasle tudi investicije v osnovna sredstva (za 1%), vendar njihova bolj dolgoročna dinamika ni porasla. Medletna stopnja rasti investicij se je sicer povečala (na 3.4%), vendar je bilo to povečanje posledica enkratnih sprememb, oziroma natančneje, posledica enkratnega zmanjšanja v juliju lani – torej posledica spremembe osnove! Prav to kaže nespremenjena (padajoča) julijska dinamika impulznega trenda.

Dodana vrednost - sektorji z večjim kriznim zaostankom



Vir: Eurostat; lastni izračuni

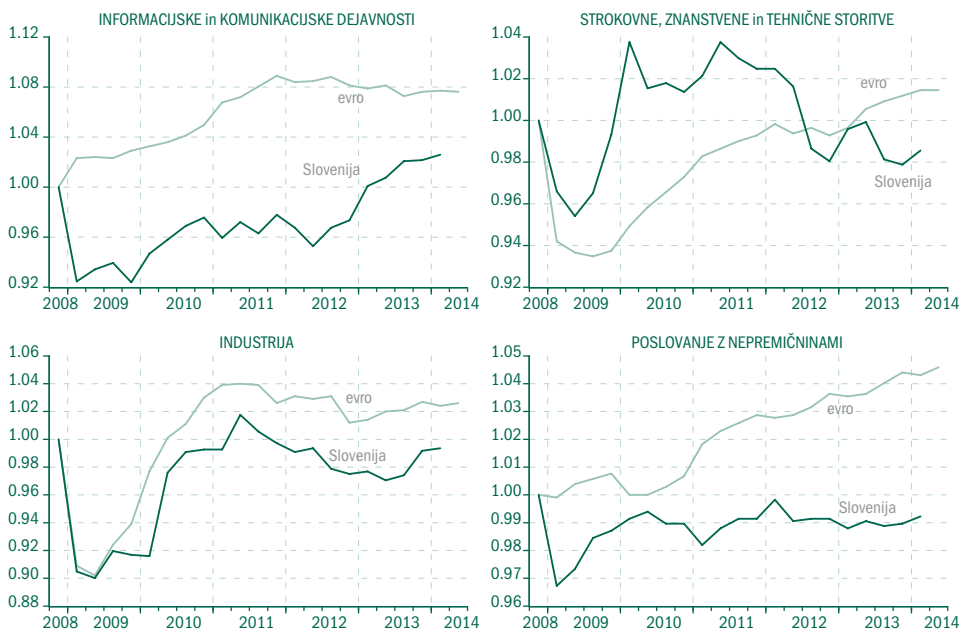
Opomba: Dodana vrednost; normirano na 2008/IV=1; sektorji s kriznim zaostankom do 8% in gradbeništvo z zaostankom preko 25%

Medtem ko se je julija izvoz še hitro povečeval, je avgusta prišlo do izrazitega obrata. Čeprav je izvoz avgusta sezonsko zelo šibek, je letos padel (za 480 milijonov) precej bolj od sezonskega padca (280 milijonov), trendni padec je tako avgust dosegel skoraj 8%! Bolj dolgoročna dinamika je prav tako močno padla, saj se je izvoz avgusta trendno zmanjševal po preko 10% letno!

Dinamika izvoza v države izven EU je začela pešati sicer že julija, vendar je ostala še pozitivna. Zaradi dogodkov v Ukrajini je verjetno prav izvoz v države izven EU največ prispeval k avgustovskemu padcu skupnega izvoza, vendar bo to možno preveriti šele čez kakšen mesec, saj podatki o izvozu v države izven EU za avgust še niso dostopni. Ob pešanju izvoza v države izven EU je potrebno tudi upoštevati, da se je pešanje izvoza na trge izven EU pričelo v Sloveniji precej kasneje kot v ostalih državah EU, saj skupen izvoz EU (na trge izven EU) pada(!) že pet mesecev. Zaradi dogodkov v Ukrajini je v drugi polovici leta za pričakovati še večje poslabšanje izvoznih dosežkov na področja izven EU, saj naj bi sankcije zaradi Ukrajine skrčile izvoz EU za približno 100mlrd (5.8%) letno.

29

Dodana vrednost – sektorji z manjšim kriznim zaostankom



Vir: Eurostat; lastni izračuni

Opomba: Dodana vrednost; normirano na 2008/IV=1; sektorji s kriznim zaostankom 2% ali manj odstotkov

Gospodarstvo zadnjih pet četrtletij sicer medletno opazno narašča, vendar je naraščanje tako kratkoročno kot bolj dolgoročno zelo neenakomerno med dejavnostmi. Na kratek rok

(zadnjih pet četrletij) opazno narašča dodana vrednost predvsem v trgovini in gostinstvu, gradbeništvu, industriji in še zlasti v informacijskih in telekomunikacijskih dejavnostih. Nobenega znaka okrevanja ne kaže le poslovanje z nepremičninami.

Na daljši rok, namreč v primerjavi z dosežki pred pričetkom krize, lahko dejavnosti razvrstimo v dve skupini. V prvi so dejavnosti, ki malo zaostajajo ali celo presegajo raven tik pred pričetkom krize, takšne so industrija, dejavnost strokovnih, znanstvenih in tehničnih storitev, poslovanje z nepremičninami in informacijske in komunikacijske dejavnosti. Le v informacijskih in komunikacijskih dejavnostih je realna raven dodane vrednosti v drugem četrletju letos višja kot pred krizo, v ostalih naštetih dejavnostih pa zaostaja za pred-krizno ravno, vendar ne več kot 2%!

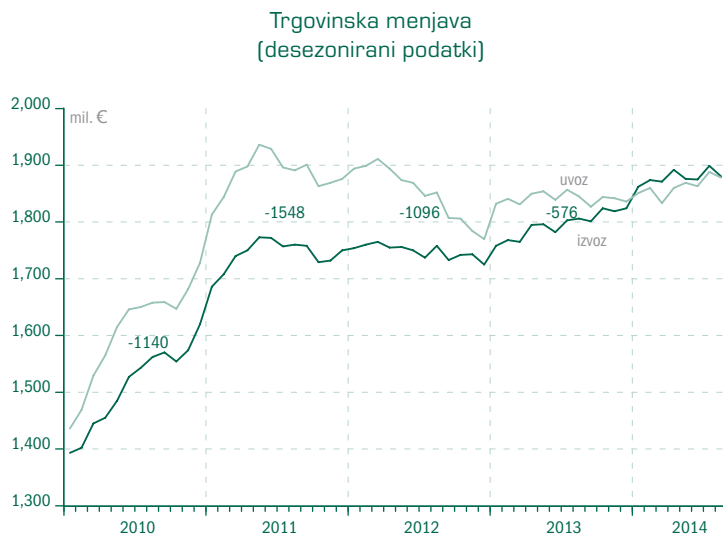
30

Dodana vrednost ostalih dejavnosti realno precej več zaostaja za ravno pred krizo. Tako v trgovini, prometu in gostinstvu, finančnem posredništvu in zavarovalništvu, dodana vrednost realno opazno, vendar ne več kot 8%, zaostaja za pred-krizno ravno. Daleč več zaostaja gradbeništvu, kjer navkljub opazni rasti v zadnjih šestih četrletjih obseg dodane vrednosti še vedno realno zaostaja za ravno pred krizo za dobrih 25%! V nobeni dejavnosti ni zaostanek za pred-krizno ravno manjši kot v evro območju.

Pričakovano povpraševanje kaže na prenehanje pospeševanja gospodarske aktivnosti, ki smo mu priča v zadnjih četrletjih. Na vseh segmentih povpraševanja so v zadnjih dveh, treh mesecih pričakovanja dosegla ali malo presegla dolgoletno ravnotežje, vendar so zatem tudi prenehala naraščati, tako da sedaj, ali stagnirajo na dolgoletnem ravnotežju (povpraševanje po blagu v trgovini na drobno), ali pa se počasi zmanjšujejo (povpraševanje po storitvah, povpraševanje po gradbenih storitvah, povpraševanje po investicijski opremi in reprodukcijskem materialu ter izvozno povpraševanje), navkljub temu je pri vseh septembrski zaostanek za dolgoletnim ravnotežjem še vedno komaj opazen.

2. Padec dinamike blagovne menjave in primanjkljaj z nečlanicami EU v avgustu

V avgustu je blagovna menjava umirila rast, z nečlanicami EU pa je bil ustvarjen celo primanjkljaj. Ali se v umirjanju izvoza že kažejo posledice padca gospodarske aktivnosti v Nemčiji in posledično obnove recesije v Evro območju? Iskanje alternativnih trgov kot amortizacije za neugodnosti na trgih EU ostaja ena od nujnosti.



Vir: SURS, številke med krivuljama so letni saldi trgovinske menjave

31

Avgusta je skupni izvoz znašal 1545 milijonov € (2.3% več kot avgusta 2013), uvoz 1635 milijonov € (3.5% več kot pred letom), kar pomeni primanjkljaj 90 milijonov € oziroma 94.5% pokritje uvoza za izvozom. Pri tem je bila odprema blaga v EU 1171 milijonov € (3.5% več kot lani), prejem blaga iz drugih članic EU 1241 milijonov € (2.0% več), tako da je bil primanjkljaj 70 milijonov €, pokritje uvoza z izvozom pa 94.4%. Izvoz v nečlanice EU je znašal 374 milijonov € (1.2% manj kot avgusta 2013), uvoz 395 milijonov € (8.6% več), kar pomeni primanjkljaj 21 milijonov € oziroma 94.7% pokritje uvoza z izvozom.

V osmih mesecih znaša letošnji skupni izvoz 14908 milijonov € (5.0% več kot v enakem obdobju 2013), skupni uvoz 14761 milijonov € (1.4% več kot lani), kar da presežek 147 milijonov € oziroma 101% pokritje uvoza z izvozom. V menjavi z drugimi članicami EU znaša osem mesečni izvoz 11379 milijonov € (7.1% več kot lani), uvoz 11572 milijonov € (0.2% več), kar pomeni primanjkljaj 193 milijonov € ter 98.3% pokritje uvoza z izvozom. V nečlanice EU je v tem obdobju Slovenija izvozila za 3520 milijonov € blaga, uvozila za 3189 milijonov €, tako da je presežek 331 milijonov €, oziroma pokritje uvoza z izvozom 110.4%.

3. Gospodarska klima v septembru malenkostno boljša

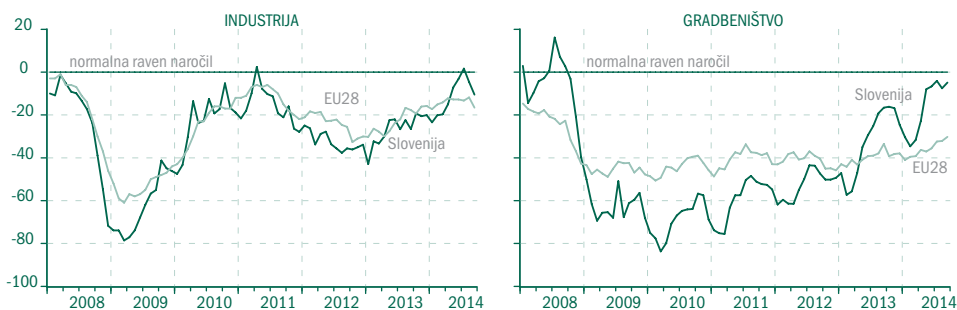
Gospodarska klima se je v septembru malenkostno otoplila. Po anketi Statističnega urada Republike Slovenije (SURS) o gospodarski klimi je bila vrednost njenega kazalnika v septembru glede na mesec prej za odstotno točko višja, od septembra 2013 je višja za 11

odstotnih točk, hkrati pa je njegova vrednost za dve odstotni točki višja od dolgoletnega povprečja.

Zaupanje v predelovalnih dejavnostih je bilo septembra za odstotno točko manjše kot avgusta, glede na september 2013 je bilo za 3 odstotne točke, glede na dolgoletno povprečje pa za 4 odstotne točke večje. Po SURS-ovih podatkih so se vrednosti kazalnikov stanj in pričakovanj za naslednje tri mesece v primerjavi s predhodnim mesecem večinoma znižale; zvišala se je le vrednost kazalnika zagotovljena proizvodnja, medtem ko so vrednosti kazalnikov izvozna naročila, skupna naročila in zaloge ostale nespremenjene.

32

Naročila



Vir: Eurostat

V storitvenih dejavnostih se je klima nekoliko ohladila, saj je bila vrednost kazalnika zaupanja v teh sektorjih v septembru 2014 za odstotno točko nižja kot predhodni mesec in hkrati za 6 odstotnih točk nižja od dolgoletnega povprečja, v primerjavi s septembrom lani pa je bila njegova vrednost višja za 20 odstotnih točk.

Zaupanje v gradbeništvu se je ustalilo, saj je bila vrednost kazalnika zaupanja v tem sektorju v septembru enaka kot avgusta in za 5 odstotnih točk višja kot septembra 2013. Poudariti velja, da so se vrednosti kazalnikov pričakovanj za naslednje tri mesece v gradbeni dejavnosti septembra v primerjavi s predhodnim mesecem znižale.

Vrednost kazalnika zaupanja v trgovini na drobno je bila v septembru glede na predhodni mesec višja za odstotno točko, glede na september 2013 pa za tri odstotne točke višja. Vrednosti kazalnikov pričakovanj za naslednje tri mesece so se septembra v primerjavi s predhodnim mesecem večinoma zvišale, znižali sta se le vrednosti kazalnikov pričakovano zaposlovanje in pričakovane prodajne cene.

V EU28 se je gospodarska klima septembra v primerjavi z enakim obdobjem v letu 2013 pokvarila. Le v gradbeništvu so se v septembru naročila glede na mesec prej zvišala za

1,9 odstotne točke, glede na september lani pa so višja za slabe 3 odstotne točke. Glede na avgust so se v septembru za 4,4 odstotne točke znižala pričakovanja v trgovini na drobno, pričakovanja v predelovalnih dejavnostih pa so se v enakem obdobju poslabšala za 4,7 odstotne točke.

GOSPODARSKA AKTIVNOST IN ZAPOSLENOST

4. Industrijska produkcija spet navzgor

Industrijska produkcija se je v medletni primerjavi popravila. Po originalnih (nedesezoniranih) podatkih SURS-a je bila industrijska produkcija v avgustu za 1,9% višja kot v enakem mesecu leta 2013. Pri tem impulzni trend kaže, da se je industrijska produkcija zniževala po stopnji 0,76%.

Dejavnost rudarstva se je po originalnih (nedesezoniranih) podatkih SURS-a v letošnjem avgustu v primerjavi z avgustom 2013 zmanjšala za slabih 28% in da se je trendno krčila po stopnji 8,9%.

Produkcija predelovalnih dejavnosti se je po originalnih (nedesezoniranih) podatkih SURS-a v avgustu v primerjavi z avgustom 2013 povišala za 2,1%, impulzni trend pa kaže, da se je v avgustu dejavnost predelovalne industrije krčila po stopnji -0,71%.

Desezonirani podatki Eurostata kažejo, da je v avgustu glede na julij industrijska produkcija v EU28 upadla za 1,4%, na območju evra (EA18) pa za 1,8%. Glede na avgust lani pa je v letošnjem avgustu industrijska produkcija v EU28 upadla za 0,8%, na območju evra pa za 1,9%. Med državami članicami, za katere so dostopni podatki, je industrijska produkcija v avgustu glede na mesec poprej najbolj porasla na Portugalskem (3,1%) in na Danskem (6,9%), najbolj pa je upadla na Madžarskem (-5,8%) in v Nemčiji (-4,3%).

5. Poletni padec turističnega povpraševanja

Po podatkih SURS-a je bila vrednost gradbenih del avgusta letos za 1,9% nižja od vrednosti gradbenih del, opravljenih v juliju, v primerjavi z avgustom 2013 pa se je povečala za slabih 28 odstotkov. Impulzni trend opravljenih gradbenih ur pa kaže, da je v avgustu letošnjega leta sektor gradbeništva padal z mesečno stopnjo 0,9%.

Skupno število turističnih prenočitev se je v visokem poletju znižalo. Julija jih je bilo za 5,1% manj kot v enakem mesecu leta 2013. A hkrati obdelava podatkov (impulzni trend) kaže, da se je skupno število prenočitev v sedmem mesecu zviševalo po mesečni

stopnji 0,05%. Pri tem je prišlo do upada tako domačega kakor tudi tujega turističnega povpraševanja, saj je v juliju število turističnih prenočitev domačih gostov padlo za 7,7% glede na julij 2013, število prenočitev tujih gostov pa za 3,8%. Impulzni trend prenočitev domačih gostov v letošnjem juliju kaže krčenje po stopnji 1,19%, impulzni trend prenočitev tujih gostov pa rast po stopnji 0,46%.

Podatki SURS-a o transportu za avgust 2014 kažejo, da je bilo v zračnem prevozu prepeljanih za 7% več potnikov kot avgusta lani, število opravljenih potniških kilometrov pa je bilo v zračnem prevozu prav tako večje in sicer za 9%. V cestnem mestnem prevozu je bilo avgusta prepeljanih za 1% več potnikov kot v istem mesecu 2013.. V luki Koper je bil blagovni promet v avgustu za 2% manjši kot avgusta lani.

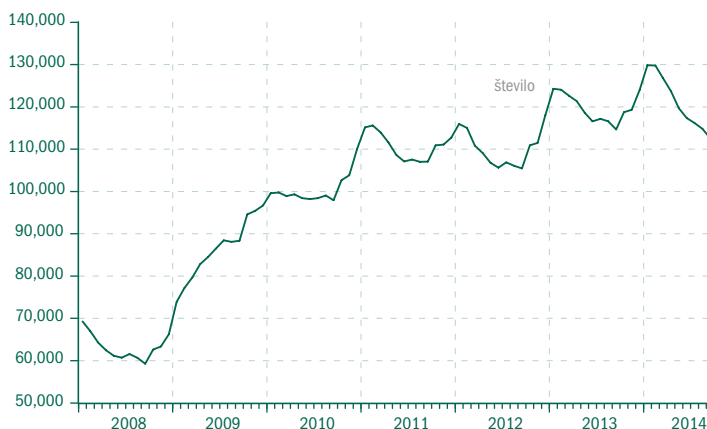
34

6. Brezposelnost ponovno nekoliko manjša

Na trgu dela se je stanje še nekoliko popravilo. Število aktivnih prebivalcev se je po podatkih SURS-a v avgustu zmanjšalo na 916508 oziroma za 1526 oseb glede na mesec prej, glede na avgust 2013 pa se je število povečalo za slabih 7 tisoč oseb oziroma 0,7 odstotka. V avgustu je bilo v Sloveniji 801724 delovno aktivnih prebivalcev. Glede na julij se je število delovno aktivnih zmanjšalo za 111 oseb, glede na avgust 2013 pa se je povečalo za 8480 oseb ali 1,1%. Med zaposlenimi osebami jih je bilo v avgustu slabih 93% zaposlenih pri pravnih osebah, njihovo število pa se je od avgusta lani povečalo za odstotek. Število zaposlenih pri fizičnih osebah se je glede na avgust 2013 zmanjšalo za 0,6%. Med samozaposlenimi je bilo 60% samostojnih podjetnikov posameznikov, katerih število se je v samem avgustu povečalo za 129, od avgusta 2013 pa za 5,4%.

Po zadnjih podatkih ZRSZ je bilo v Sloveniji konec septembra registriranih 112560 brezposelnih oseb, kar je za 2224 oseb oziroma 1,9% manj kot ob koncu avgusta, v primerjavi s septembrom 2013 pa je bilo brezposelnih oseb manj za 1,8%. V letošnjem septembru se je na Zavodu za zaposlovanje na novo prijavilo 7934 brezposelnih, kar je dobrih 42% več kot v avgustu in za 0,5% več kot septembra 2013. Med novo-prijavljenimi je bilo 1667 iskalcev prve zaposlitve, 1170 trajno presežnih delavcev in stečajnikov ter 3993 brezposelnih zaradi izteka zaposlitve za določen čas. Odliv iz brezposelnosti je septembra letos znašal 10158 brezposelnih oseb, med njimi se jih je zaposlilo oziroma samozaposlilo 6702, kar je 57,5% več kot avgusta in 4,4% več kot septembra lani.

Iskalci zaposlitve



Vir: ZRSZ

35

Po podatkih Eurostata je bila avgusta 2014 stopnja brezposelnosti na območju evra (EA18) 11,5%, kar je enako kot mesec prej ter za 0,5 odstotne točke manj kot avgusta lani. V celotni evropski osemindvajseterici (EU28) je bila stopnja brezposelnosti v avgustu 10,1% in se je glede na enak mesec v 2013 zmanjšala za 0,6 odstotne točke. Po Eurostatovih ocenah je bilo avgusta v EU28 24,6 milijona brezposelnih, od teh 18,3 milijona na območju evra. Med članicami EU so tudi v juliju najnižjo stopnjo brezposelnosti imeli v Avstriji (4,7%) in Nemčiji (4,9%), najvišjo pa v Španiji (24,4%) in v Grčiji, za katero junijski podatek znaša 27%.

GENE, PLAČE IN STROŠKI DELA

7. Cene se medletno znižujejo, tako svetovne cene surovin kot domače cene proizvajalcev in življenjski stroški

Septembra so življenjski stroški porasli za 0,3%. Bolj dolgoročna dinamika cen (impulzni trend) se je zmanjšala na 0, medletno pa so se cene že drugi mesec zapovrstjo zmanjšale.

Struktura dinamike cen se je tokrat opazno spremenila. Razlika je vidna že pri najosnovnejših skupinah, torej pri cenah blaga in storitev. Tokrat so namreč cene blaga opazno (za 1,2%) poskočile, medtem ko so se cene storitev za še več (za 1,7%) zmanjšale. Sprememba cen, tako blaga kot storitev, je bila predvsem sezonska, saj so se medletne stopnje rasti malo spremenile.

Da je septembrsko spremembo cen krojila predvsem sezona, potrjujejo še zlasti spremembe – povečanje cen jesensko-zimskih kolekcij oblačil in obutve ter znižanje cen počitnic v paketu. K rasti skupnega indeksa življenjskih stroškov so največ prispevale prav spremembe jesensko-zimske konfekcije in obutve v trgovini (k skupnemu indeksu so prispevale 0.7 točke), precej manj (po 0.1 točke) pa tudi podražitve hrane in rekreacije. Po drugi strani pa je indeks življenjskih stroškov navzdol potisnil predvsem konec turistične sezone, namreč nižje cene počitnic v paketu (za 0.5), precej manj pa tudi cenejše pogonsko gorivo in prevoz z letalom.

36

Med državami EU primerljivo dinamiko cen kaže harmoniziran indeks cen. Ta se je septembra prav tako povečal za 0.3%, medtem ko se je medletno prvokrat zmanjšal pod 0, na -0.1%. V evro območju se medletna inflacija prav tako še naprej počasi zmanjšuje, vendar je septembra bila še vedno višja kot v Sloveniji (0.28%). Tudi osnovna inflacija, ki kaže endogeno rast cen (torej rast cen, ki jo poganja samo gospodarstvo in ne eksterni učinki), je bila v evro območju višja kot v Sloveniji (medletno 0.75% oziroma 0.42%).

Cene industrijskih proizvajalcev so se septembra povečale za 0.2%, čeprav se dolgoročno, tako kot življenjski stroški, že zmanjšujejo; septembra so bile za 0.3% nižje kot pred letom dni. Proizvajalčeve cene so tekoče rasle nekaj hitreje le pri energentih in manj pri surovinah, pri drugih produktih pa so stagnirale ali se zmanjševale. Bolj dolgoročno so se nekaj več povečale le pri proizvodih za investicije (za 0.5%) in komaj opazno pri surovinah. Razlika v rasti proizvajalčevih cen pri proizvodih, namenjenih na evrski trg oziroma pri proizvodih namenjenih na trge izven evrskega območja, je majhna, vendar se še naprej malo bolj intenzivno spreminjajo (povečujejo) proizvajalčeve cene proizvodov za trge izven evrskega območja (medletno so se cene produktov za trge izven evro območja septembra povečale za 2.2%, cene produktov za evrske trge pa so se zmanjšale za 0.1%)!

Cene stanovanjskih nepremičnin se še naprej zmanjšujejo po okoli 1.6% na četrtletje, skoraj enakomerno padajo že tri in pol let, od 2011/1 dalje.

Cenovna pričakovanja ne kažejo večjih sprememb v dinamiki cen v bližnji prihodnosti. Dinamika naj bi se še naprej počasi zmanjševala. To velja predvsem za cene blaga, medtem ko naj bi dinamika cen storitev ostala nespremenjena.

Evrške cene surovin so se v zadnjem mesecu (do začetka oktobra) zmanjšale za 2.4%. Najbolj so se zmanjšale cene kovin (za 3.5% v evrih), najmanj pa cene neprehrambenih kmetijskih surovin (za 0.8% v evrih). V letu dni so se cene surovin (v evrih) povečale (za 0.5%). Medletna dinamika je bila po strukturi skoraj obratna strukturi mesečne dinamike. Tako so se medletno najbolj povečale cene kovin (za 5.7% v evrih), medtem ko so se najbolj zmanjšale cene neprehrambenih kmetijskih surovin (zmanjšale so se v evrih za 11%). Tudi cene nafte se zmanjšujejo, tako tekoče-mesečno, kot medletno. Cene surovin potemtakem kažejo, da se svetovno gospodarstvo ohlaja.

8. Bolj dolgoročna dinamika plač spet navzdol

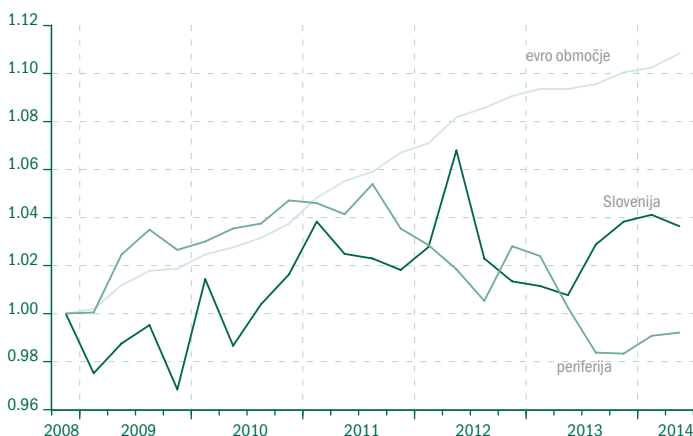
Avgusta so se povprečne plače zmanjšale za 1.2%. Čeprav je avgust za plače sezonsko šibek mesec, je tekoče zmanjšanje preseglo sezonsko, zato se je zmanjšala tudi bolj dolgoročna dinamika plač. Medletna stopnja rasti se je tako skrčila na 0.7%, kar je za celo točko manj kot pred mesecem dni!

V nekaterih dejavnostih so se povprečne plače avgusta celo opazno zmanjšale. Najbolj so se zmanjšale v kmetijstvu z lovom, gozdarstvom in ribištvom, v prometu ter finančnih in zavarovalniških dejavnostih (v vseh treh dejavnostih so povprečne plače v mesecu dni padle za preko 3%). Od gospodarskih dejavnosti so se plače povečale le v oskrbi z električno energijo, plinom in paro ter rudarstvu. Pri tem je bilo povečanje v oskrbi z električno energijo, plinom in paro zelo veliko (za 6.6%!), v rudarstvu pa nizko (0.6%). Od dejavnosti države so povprečne plače avgusta povečale v šolstvu in zdravstvu, v ožji državi (administraciji, obrambi, itd.) pa so se malenkost zmanjšale.

37

Tudi bolj dolgoročno so se v nekaterih dejavnostih povprečne plače opazno zmanjšale, najbolj v oskrbi z vodo in gradbeništvo (za preko 1%). Po drugi strani pa so v nekaterih dejavnostih povprečne plače celo močno povečali. Ponovno je najbolj štrlelo medletno povečanje plač v rudarstvu in oskrbi z električno energijo, plinom in paro, kjer so povprečne plače v letu dni porasle za preko 10% ! V letu dni so porasle tudi plače v dejavnostih države, najbolj v ožji državi (za 1.9%) in najmanj v izobraževanju (za 0.8%).

Enotni stroški dela - gospodarstvo



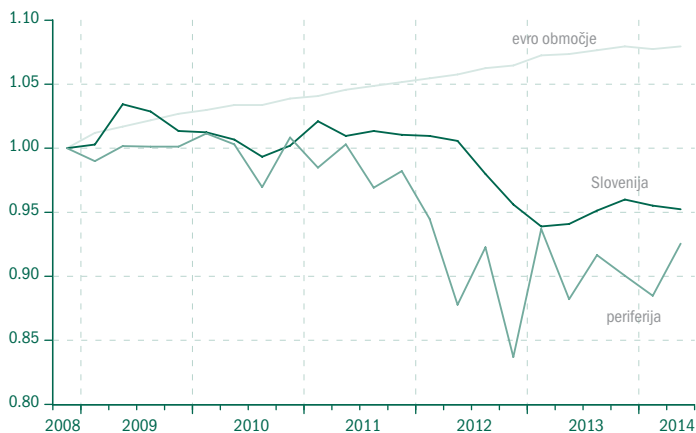
Vir: Eurostat; lastni izračuni

Opomba: Enotni stroški dela za gospodarstvo (B-N); desezonirane vrednosti; normirano na 2008/IV=1; periferija je mediana vrednosti držav, ki so prejele pomoč (Grčija, Irska, Španija, Ciper in Portugalska)

Navkljub bolj dolgoročnemu (sicer šibkemu) povečanju plač v gospodarstvu in državi je dolgoročno zaostajanje stroškov dela Sloveniji za povprečjem evro območja vse večje; občasna povečanja plač, kot jih ima Slovenija po sredini 2012, ne dosegajo niti povečanja v državah, ki so prejele pomoč, kaj šele povečanja v evro območju. Zato se dolgoročno, glede na začetek krize, zaostanek enotnih stroškov dela v Sloveniji glede na evro območje sistematično povečuje. Enotni stroški dela gospodarstva so v Sloveniji sredi letošnjega leta le za slabe 3%, v evro območju pa za 11%, presegali enotne stroške dela pred krizo, medtem ko so v državah s pomočjo za 1% zaostajali za ustreznimi enotnimi stroški dela pred začetkom krize. Tako je od začetka krize kumulativno (tečajna) konkurenčnost Slovenije presegla konkurenčnost evro območja za 8% in zaostala za 4% za konkurenčnostjo držav, ki so prejele pomoč.

38

Enotni stroški dela - država



Vir: Eurostat; lastni izračuni

Opomba: Enotni stroški dela za državo (sektorji O-S); desezonirane vrednosti; normirano na 2008/IV=1; periferija je mediana vrednosti držav, ki so prejele pomoč (Grčija, Irska, Španija, Ciper in Portugalska)

Zaostajanje enotnih stroškov dela širše države (v Sloveniji glede na evro območje) je še bistveno večje od zaostajanja enotnih stroškov dela gospodarstva. Že od tretjega četrtletja 2012 ostajajo enotni stroški dela države v Sloveniji na ravni, ki je približno 6% nižja kot pred začetkom krize in tako kumulativno zaostajajo za evro območjem (glede na stanje pred začetkom krize) že za okoli 14%. V državah, ki so prejele pomoč, je krčenje stroškov dela države eden od ključnih pogojev (postavlja ga neposredno trojka) za dostop do pomoči. Navkljub temu so se enotni stroški dela v teh državah po začetku krize zmanjšali kumulativno (glede na obdobje pred krizo) le za 1% več kot v Sloveniji, po 2012/III pa so se povečali celo bolj kot v Sloveniji!

FINANČNA GIBANJA

9. Opazna okrepitev javnofinančnih prihodkov

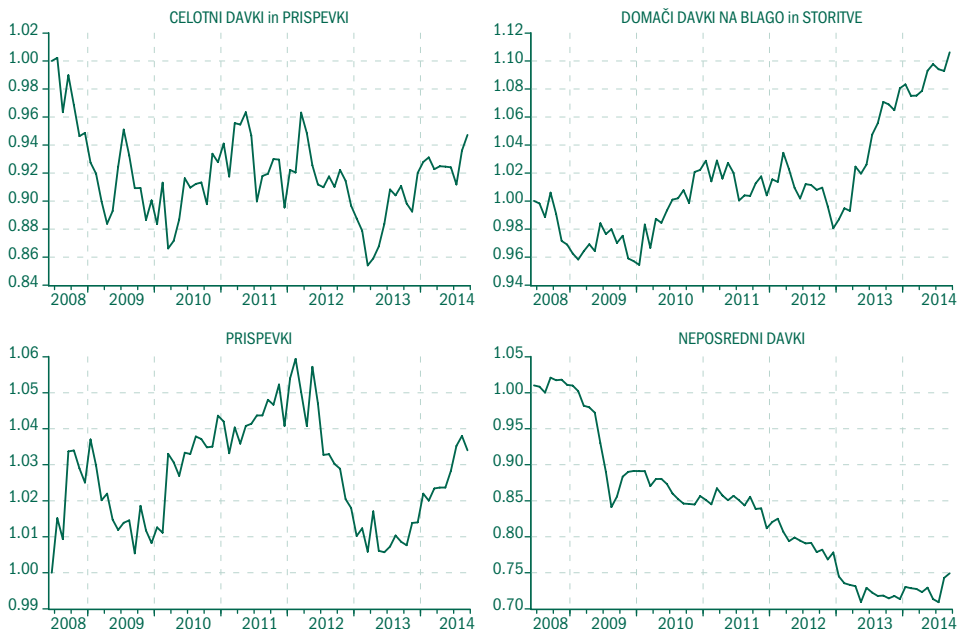
Javnofinančni prihodki so se septembra povečali za skoraj 10%. Tudi, če se upošteva, da je september sezonsko zelo močan mesec in da je bil izdaten del septembrskega povečanja javnofinančnih prihodkov posledica premika timinga vplačil domačih davkov na blago in storitve (iz avgusta na september), je bilo septembrsko povečanje javnofinančnih prihodkov veliko, saj se je bolj dolgoročna dinamika opazno okrepila, medletna stopnja rasti je porasla za prek 7 odstotnih točk, rast impulznega trenda pa je krepko preseгла 10% na letni ravni. Porasli so tako neposredni davki in ostali prihodki kot domači davki na blago in storitve.

39

Neposredni davki in drugi dohodki so porasli septembra za 2.3%. Popravila se je tudi njihova bolj dolgoročna dinamika, saj so septembra neposredni davki in ostali prihodki medletno naraščali po 4.3%. Precej pomembnih-večjih davčnih oblik je septembra opazno presešlo vrednosti v lanskem letu; za več kot 2% je presešel lanske vrednosti, na primer, donos davka na dohodek pravnih oseb, dohodnine, prispevkov za zdravstveno in pokojninsko zavarovanje pa tudi prihodkov upravnih organov. Pri istih davčnih oblikah je bilo preseganje vrednosti celotnega tretjega četrtletja nad lanskoletnimi vrednostmi še večje, skupno preko 70 milijonov. Le pri nekaterih manj pomembnih postavkah neposrednih davkov in ostalih prihodkov je v letošnjem tretjem četrtletju davčni donos zaostal za lanskim. Največja takšna postavka so bile takse (v celem letu prinesejo v javnofinančno blagajno okoli 220 milijonov), ki so zaostale za lanskim letom za 1.1%.

Davčni prihodki

40



Vir: MF; Urad UJP; lastni izračuni

Opomba: Davčni prihodki; desezonirani, izločeni osamelci (izraziti premiki timinga vplačil); normirano na 2008/6=1

Domači davki na blago in storitve so se septembra zelo povečali (za preko 25%). Zaradi velikih premikov timinga vplačil pri trošarinah pa tudi pri davku na dodano vrednost po obračunu je pri domačih davkih na blago in storitve težko zanesljivo oceniti trendno dinamiko. Tako je tudi pri oceni za letošnji september, saj je opazen del velikega povečanja posledica premika timinga vplačil trošarin iz avgusta v september. Da je navkljub tega prišlo do opaznega povečanja trendne dinamike potrjuje veliko povečanje povprečja trendne rasti za celotno četrtoletje (na preko 8% na letni ravni). Septembra so se (v primerjavi z lanskim septembrom) opazno povečale vse tri ključne davčne oblike domačih davkov na blago in storitve (davek na dodano vrednost po obračunu in od uvoza ter trošarine). V celotnem tretjem četrtoletju sta se medletno opazno povečali obe komponenti davka na dodano vrednost (za preko 3%), medtem ko so se trošarine precej zmanjšale (za 10%), predvsem zaradi opaznega krčenja cen naftnih derivatov (v letu dni je, kot rečeno, cena nafte padla za 14%).

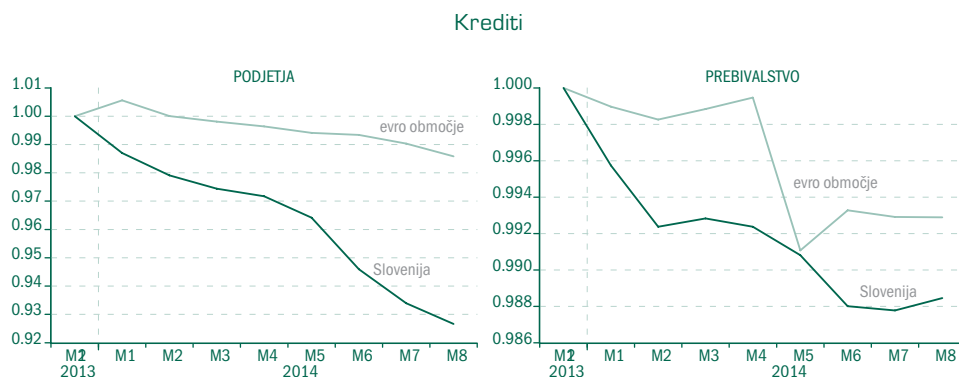
Dolgoročno primerljiva trendna raven javnofinančnih prihodkov kaže v zadnjih nekaj mesecih opazno izboljšanje tudi relativno glede na razdobje pred začetkom krize. Potem ko so skupni javnofinančni prihodki že na začetku letošnjega leta presegli javnofinančni izpad, do katerega je prišlo po uvedbi ZUJF-a, je očitno v tretjem četrtoletju prišlo še do dodatnega dviga trendne ravni skupnih javnofinančnih prihodkov. Celotni davki so tako

septembra zaostajali za ravno davkov in prispevkov pred začetkom krize za manj kot 6% (na začetku 2013 je ustrezno zaostajanje še presegalo 14%), pri čemer so domači davki na blago in storitve raven pred krizo že presegali za prek 10% in prispevki za 3.5%, medtem ko so se neposredni davki komaj kaj dvignili nad dno, ki so ga dosegli v 2013/II, tako da so septembra še vedno trendno prinašali za dobrih 25% manj kot pred začetkom krize.

10. Pri kreditih in depozitih nič novega - prvi hitro navzdol, drugi pa hitro navzgor

Skupni krediti prebivalstvu in podjetjem so se avgusta ponovno zmanjšali za 0.4%. Medtem ko se je padanje kreditov prebivalstvu avgusta zaustavilo, so krediti podjetjem padli za 0.8%, torej za znatno več kot 9.6% na letni ravni. Od prenosa slabih terjatev iz bilanc bank se tako krediti še naprej hitro zmanjšujejo. Krediti podjetjem so padanje po maju celo pospešili, tako da so se od decembra lani do avgusta zmanjšali za 7%, medtem ko so krediti prebivalstva po juniju prenehali padati, tako da so se do avgusta kumulativno skrčili za 1.2%. Na dlani je, da je letna dinamika padanja kreditov podjetjem še naprej opazno večja kot pred sanacijo bank, saj je bila lani, tik preden se je pričel postopek likvidacije Faktor banke in Probanke, medletna stopnja padanja kreditov podjetjem -9.6%, medtem ko so letos samo v osmih mesecih padli že za preko 7%.

41



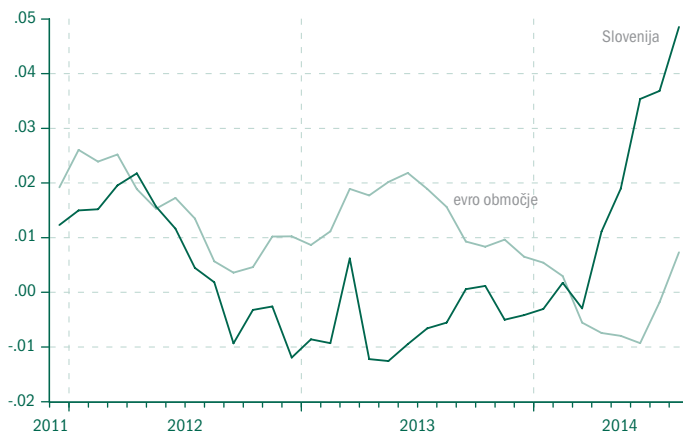
Vir: ECB; BS; lastni izračuni

Opomba: Krediti podjetjem in prebivalstvu; normirano na 2013/12=1

Krediti prebivalstvu padajo po dokapitalizaciji bank malo počasneje (po okoli 2% letno) kot lani septembra (ko je bila medletna stopnja rasti -3.1%). Glede na to, da trošenje prebivalstva realno ne pada, depoziti rastejo, plače pa se znižujejo (povpraševanje prebivalstva po kreditih se torej povečuje), banke očitno še naprej zastrujejo (neobrestne) pogoje kreditiranja (saj je solventnost sektorja prebivalstva že vse razdobje po začetku krize v Sloveniji visoka).

Tudi krediti podjetjem in prebivalstvu v evro območju še naprej padajo. Dinamika padanja je pri prebivalstvu podobna kot v Sloveniji, medtem ko krediti podjetjem padajo precej počasneje.

Depoziti



Vir: BS; ECB; lastni izračuni

Opomba: Za Slovenijo depoziti podjetjem in prebivalstvu; za Evro območje depoziti nefinančnih privatnih ekonomskih entot; medletne stopnje rasti

42

Skupni depoziti podjetij in prebivalstva so se avgusta ponovno opazno povečali (za 0.8%). Depoziti že vse od decembra lani (po dokapitalizaciji bank) hitro naraščajo, naraščajo bistveno hitreje kot v evro območju. Glede na to, da tako krediti podjetjem kot prebivalstvu padajo, da plačilna bilanca ne kaže velikih neto finančnih pritokov iz tujine preko sektorja prebivalstva in podjetij, in da se dinamika trošenja države za tekoče materialno trošenje ni spremenila, je hitro povečevanje depozitov lahko posledica samo manjšega zadrževanja velikih viškov v menjavi s tujino na računih v tujini. Ob solidni dinamiki izvoznega povpraševanja bodo očitno dobra podjetja (najprej izvozna nato pa tudi ostala) vse manj pogrešala slabo kreditno podporo bank, podobno kot se že nekaj časa dogaja v ZDA, zadnje čase pa tudi v evro območju.

Pri obrestnih merah na grosističnem trgu se ne dogaja nič novega. Po septembrskem znižanju osnovne obrestne mere refinanciranja na 0.05 je euribor padel za približno 0.1 točke (tri mesečni je padel z 0.20 v avgustu na 0.1 v septembru)

Detajlistične obrestne mere so se julij (zadnji mesec z dostopnimi podatki), po več mesecih, začele nekaj več spreminjati-padati, še zlasti pri kreditih – znižujejo se v evro območju in v Sloveniji. V Sloveniji so se opazno znižale predvsem obrestne mere za kredite podjetjem; za kredite do milijona so padle za 0.2 točke, za kredite nad milijonom pa za 0.4 točke. Malo (za 0.1 točke) so se zmanjšale tudi obrestne mere za stanovanjske kredite prebivalstvu. Pri depozitih so se obrestne mere prav tako znižale, vendar za manj kot pri kreditih, za 0.1 točke tako pri dolgoročnih kot kratkoročnih vlogah. Zdi se, da so banke (ne le v Sloveniji) začele spoznavati, da bodo lahko počasi ostale brez strank.

11. Presežek tekoče bilance osmino za lanskim, razdolževanje Slovenije se nadaljuje

Pri za osmino manjšem presežku tekoče bilance kot lani se skupni prilivi Slovenije iz tekočih poslov s tujino še vedno povečujejo, tako da v osmih mesecih presegajo 20 milijard €. Razdolževanje Slovenije do tujine se nadaljuje, tako da je neto zunanji dolg padel na raven iz konca leta 2008.

Plačilna bilanca
(milijoni evrov)

	januar-avgust		avgust	
	2013	2014	2013	2014
I. Tekoči račun	1408	1230	152	101
1. Blago	533	716	9	-22
2. Storitve	1416	1238	198	229
transport	447	484	56	55
potovanja	901	848	177	177
3. Dohodki	-440	-582	-36	-74
delo	225	258	28	31
- kapital	-665	-840	-64	-105
4. Tekoči transferi	-102	-143	-19	-32
državni sektor	22	-47	3	-16
II. Kapitalski in finančni račun	-1962	-1564	-290	-145
A. Kapitalski račun	43	-38	0	-17
B. Finančni račun	-2006	-1527	-290	-129
1. Neposredne naložbe	-621	764	-22	127
domače v tujini	126	-9	14	39
- tuje v Sloveniji	-747	773	-36	88
2. Naložbe v vrednostne papirje	2010	4511	-90	-109
3. Finančni derivativi	-15	15	-2	3
4. Ostale naložbe	-3348	-6673	-179	-171
4.1. - terjatve	-1977	-4429	166	-3
4.2.- obveznosti	-1371	-2244	-345	-168
5. Mednarodne denarne rezerve	-31	-144	3	20
III. Neto napake in izpustitve	555	335	138	45

V avgustu je znašal presežek tekoče plačilne bilance 100.7 milijonov €, kar je manj kot v avgustu 2013 in pod povprečjem v letošnjih osmih mesecih. Pri tem je bil blagovni primanjkljaj 22.1 milijonov € (lani presežek 8.8 milijonov €), storitveni presežek 228.6 milijonov € (lani 197.9 milijonov €). Primanjkljaj v dohodkih faktorjev je bil večji kot avgusta lani (-74.2 proti -35.5 milijonov €), predvsem zaradi večjih plačil obresti na tuje kredite (122.1 milijon € proti 71.5 milijonom €), neto odliv iz tekočih transferov pa je znašal -31.6 milijonov € (lani -18.9 milijonov €).

44

V letošnjih osmih mesecih skupaj je bil tako presežek v tekoči plačilni bilanci 1229.5 milijonov €, kar pa je za približno osmino manj od primerljivega lani. Pri tem je skupni priliv v vseh tekočih poslih s tujino 20.182 milijonov €, kar pomeni preko 80% BDP iz enakega obdobja. Blagovni presežek je 716.2 milijona € (lani 533.4 milijonov €), storitveni presežek je 1238.4 milijone € in zaostaja za lanskih 1415.7 milijonov € (slabši kot lani je iztržek turizma, transporta in predvsem ostalih poslovnih storitev), neto odhodki faktorjev so -582.0 milijonov € (lani le 439.8 milijonov €) zaradi večjih plačil obresti. Breme obresti raste, čeprav je donos na slovenske 10-letne državne obveznice izjemno padel: sredi letošnjega oktobra je 2.5%, dobro leto nazaj je dosegel celo 7%. Znak povečanega zaupanja v slovensko gospodarstvo s strani tujih upnikov!

Saldo na kapitalnem in finančnem računu po osmih mesecih znaša -1564.2 milijonov € (v osmih mesecih 2013 je bil -1962.3 milijonov €), kar kaže na nadaljevanje zmanjševanja obveznosti oziroma povečevanja terjatev. Sam kapitalni račun ima saldo -37.5 milijonov € (v enakem obdobju lani 43.4 milijonov €), finančni račun pa saldo -1526.7 milijonov € (lani -2005.7 milijonov €). Neto neposredne tuje naložbe v Slovenijo so v osmih mesecih letos izrazito pozitivne 763.6 milijonov €, medtem ko so lani bile negativne -621.2 milijona €. Pri naložbah v vrednostne papirje gre za povečanje zadolžitve za 4511.2 milijonov € (znesek se je v avgustu zmanjšal), v enakem obdobju lani za 2010.2 milijona €. Pri ostalih naložbah se je zadolžitev v osmih mesecih zmanjšala za 6672.6 milijonov €, lani za 3348.4 milijonov €.

Po podatkih septembrskega Biltena Banke Slovenije je bruto zunanji dolg Slovenije konec julija 2014 znašal 43929 milijonov € (110 milijonov € manj kot mesec prej), pri čemer je delež javnega in javno garantiranega porasel že na 56.7%. Neto zunanji dolg je znašal 11706 milijonov €, kar je najmanj po koncu 2008. Pri mednarodnih rezervah Banke Slovenije v zadnjem mesecu ni znatnih sprememb, zmanjšale so se za 11.1 milijona € na 853.2 milijonov €.

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	letni porast	mesečna rast
2007	17205	7,8	0,73	9631	21,0	0,99	2212	6,7	1,16	29048	11,8	0,87	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	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	-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	-2,24	-1,78
2011	20675	2,80	1,19	6694	-6,62	-0,96	2443	-2,77	-5,99	29812	0,07	-0,11	0,07	-0,11
2012	20452	-1,08	-0,43	6157	-8,03	-6,99	2363	-3,27	-4,63	28972	-2,82	-2,26	-2,82	-2,26
2013	19524	-1,76	2,62	6304	0,47	-0,76	2237	-5,32	-6,49	28066	-1,56	-2,54	-1,56	-2,54
2013/1	1445	-4,23	1447	-1,68	559	-4,80	559	-4,80	1,00	6452	-3,72		-3,72	
4	1615	-1,37	0,08	527	0,70	1,35	198	-8,09	1,00	2340	-1,52	0,51	-1,52	0,51
5	1622	-3,67	-0,28	527	-3,23	-0,76	194	1,40	0,95	2344	-3,17	-0,24	-3,17	-0,24
6	1711	-1,55	0,09	539	-1,74	-0,19	174	-8,43	-1,40	2425	-2,12	-0,02	-2,12	-0,02
II	4948	-2,20		1594	-1,45		566	-5,16		7108	-2,27		-2,27	
7	1665	-2,85	-0,16	531	-0,80	-0,58	198	0,14	1,03	2394	-2,16	-0,11	-2,16	-0,11
8	1664	-1,87	0,37	496	-2,15	-0,64	161	-17,19	-3,63	2320	-3,17	-0,14	-3,17	-0,14
9	1674	0,09	-0,55	563	0,14	0,66	167	7,14	-0,06	2405	0,56	-0,2	0,56	-0,2
III	5003	-1,55		1590	-0,90		527	-4,00		7119	-1,59		-1,59	
10	1779	-0,19	0,57	605	15,71	2,05	173	-19,65	-1,63	2557	1,45	0,72	1,45	0,72
11	1615	-0,15	0,34	596	10,22	1,73	183	-12,59	-1,06	2394	1,12	0,55	1,12	0,55
12	1734	2,56	0,44	472	-8,70	-2,62	230	11,65	-1,23	2435	0,93	-0,40	0,93	-0,40
IV	5128	0,74		1673	5,85		586	-7,10		7386	1,17		1,17	
2014/1	1489	0,26	1,23	501	4,87	0,54	176	-10,64	-0,72	2166	0,28	0,84	0,28	0,84
2	1358	1,13	0,14	555	4,78	1,35	184	18,28	2,66	2097	3,40	0,62	3,40	0,62
3	1595	3,48	0,05	686	5,28	0,85	171	-17,28	-0,15	2452	2,18	0,25	2,18	0,25
I	4442	1,66		1742	5,00		531	-5,06		6715	1,93		1,93	
4	1669	4,93	1,24	644	8,25	1,91	183	-7,39	-0,40	2495	4,74	1,27	4,74	1,27
5	1588	-0,89	-0,52	630	6,53	0,16	165	-14,96	-1,03	2383	-0,20	-0,38	-0,20	-0,38
6	1667	-1,44	-0,46	617	1,77	-0,52	190	8,91	2,15	2473	0,08	-0,29	0,08	-0,29
II	4924	0,81		1890	5,49		538	-4,97		7352	1,52		1,52	
7	1742	6,11	0,57	623	3,19	-0,64	208	4,66	3,07	2573	5,27	0,44	5,27	0,44

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
2007	19387	15,7	0,85	6740	15,3	1237251	6,7	1237251	105,7	21	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	-21,86	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	
2011	20458	12,10	13,22	7255	13,87	1530880	13,47	1530880	117,6	6,57	117,7	4,45	
2012	20884	2,08	1,60	7827	7,89	1685277	10,09	1685277	124,2	2,90	124,7	4,80	
2013	21620	2,65	1,85	6447	3,02	1733123	2,97	1733123	107,2	-0,27	108,7	-0,88	
2013/II	5520	2,15		1648	0,46	450120	6,61	450120	107,2	0,34	109,1	-0,12	
7	1917	7,81	1,28	586	3,19	155302	4,33	155302	107,4	-2,01	107,7	-2,09	
8	1518	-2,54	0,21	462	-8,61	133537	-4,42	133537	110,0	0,92	108,3	-2,70	
9	1892	5,06	-0,32	537	1,38	141106	3,07	141106	105,7	0,38	108,4	-1,99	
III	5327	3,71		1585	-1,13	429946	1,05	429946	107,7	-0,25	108,1	-2,26	
10	1994	3,92	1,44	565	-1,67	153699	1,67	153699	106,9	-0,28	108,4	-1,36	
11	1870	-0,60	-0,27	544	-3,34	142288	-2,87	142288	108,1	2,37	108,4	-1,45	
12	1642	9,89	0,35	553	9,44	138204	4,12	138204	107,7	-0,09	108,5	-1,45	
IV	5506	4,00		1662	1,18	434191	0,88	434191	107,6	0,66	108,4	-1,42	
2014/1	1817	8,73	2,06	487	4,66	130449	-0,99	130449	107,5	1,80	107,6	-1,56	
2	1779	4,60	0,68	532	4,96	135816	1,01	135816	108,9	3,42	107,4	-1,47	
3	1993	5,17	-0,14	604	4,05	142783	-6,47	142783	106,9	-0,83	107,5	-1,47	
I	5588	6,12		1623	4,53	409047	-2,34	409047	107,8	1,44	107,5	-1,50	
4	1965	2,28	1,34	614	2,92	138958	-7,76	138958	108,9	0,93	107,1	-2,10	
5	1834	1,69	-0,85	520	-3,27	141035	-8,78	141035	107,2	-1,47	107,7	-1,01	
6	1946	8,42	-0,03	591	14,99	141701	-2,18	141701	104,8	0,00	108,6	-0,46	
II	5746	4,08		1725	4,66	421694	-6,32	421694	107,0	-0,19	107,8	-1,19	
7	2023	5,54	1,30	591	0,91	151303	-2,58	151303	108,9	1,40	108,7	0,93	
8	1545	1,75	-1,01										

* podatki SURS, ** podatki Eurostat

Leto	Uvoz Slovenije*			Uvoz Slovenije izven EU27**			Uvoz 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
2007	21236	16,0	0,87	6050,0	41,4	1422211	5,2	1422211	120,2	3,9	111,7	0,6	
2008	22648	6,65	-0,05	7240,0	19,7	1550276	8,12	1550276	128,0	6,8	121,8	8,7	
2009	16773	-25,94	-28,77	5527	-23,65	1198313	-22,70	1198313	117,8	-7,96	108,9	-10,53	
2010	19504	16,29	17,44	7292	31,94	1482947	23,70	1482947	128,0	8,65	123,8	13,65	
2011	21954	12,56	14,40	8250	13,06	1681150	11,40	1681150	138,7	8,33	137,2	10,80	
2012	22051	0,44	-0,51	8166	-1,02	1782930	6,05	1782930	141,1	4,58	146,5	6,26	
2014	22180	0,46	-0,64	7525	7,89	1683261	-6,39	1683261	108,3	-3,50	114,4	-3,65	
2013/II	5613	0,93		1843	2,99	419705	-5,53	419705	109,8	-1,26	114,7	-2,71	
7	1889	3,06	1,00	647	18,86	144807	-2,09	144807	106,7	-5,24	113,0	-3,99	
8	1581	-7,31	-0,62	604	7,99	136149	-11,86	136149	106,9	-7,20	114,3	-5,93	
9	1866	4,20	-1,08	652	17,98	141655	-6,54	141655	106,8	-7,77	115,2	-5,11	
III	5336	0,12		1903	14,90	422610	-6,90	422610	106,8	-6,75	114,2	-5,02	
10	2013	1,02	0,96	793	34,58	149584	-7,31	149584	107,2	-3,34	113,2	-4,71	
11	1965	4,70	-0,01	653	7,26	139221	-6,86	139221	105,5	-7,37	111,4	-5,35	
12	1739	3,19	-0,31	581	13,28	130038	-3,77	130038	106,5	-6,08	112,2	-4,92	
IV	5717	2,93		2027	18,48	418843	-6,09	418843	106,4	-5,62	112,3	-4,99	
2014/1	1782	-4,40	0,80	623	1,04	144065	-3,83	144065	107,0	-2,90	113,0	-2,75	
2	1783	0,71	0,56	605	13,99	131107	-2,00	131107	107,0	-2,64	113,3	-2,58	
3	1914	1,80	-0,94	641	5,86	138848	0,23	138848	106,5	-4,05	112,8	-3,26	
I	5479	-0,64		1869	6,63	414020	-1,91	414020	106,8	-3,20	113,0	-2,86	
4	1903	-0,29	1,11	673	0,22	138054	-3,24	138054	106,1	-4,16	110,6	-4,66	
5	1917	-1,61	-0,03	719	15,55	140462	0,16	140462	104,8	-3,94	110,9	-2,72	
6	1856	5,70	0,19	664	20,94	138943	1,57	138943	105,1	-4,11	111,7	-2,02	
II	5676	1,13		2056	11,57	417459	-0,54	417459	105,3	-4,07	111,1	-3,14	
7	1941	2,77	1,35	612	-5,47	149577	3,29	149577	105,8	-0,84	111,2	-1,59	
8	1635	3,42	-0,53										

* 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	medletna stopnja	indeks	medletna stopnja	medletna stopnja	indeks	medletna stopnja	medletna stopnja	indeks	medletna stopnja	medletna stopnja
2007	111,61	3,3	113,04	3,9	111,27	3,7	107,73	3,5	71	7,4	4,9	Slovenija
2008	109,13	-2,2	108,05	-4,4	103,33	-7,1	111,06	3,1	70	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	
2011	101,15	3,40	103,14	4,80	89,89	0,07	111,85	1,30	9,6	9,7	8,1	
2012	98,73	-2,1	100,59	-2,2	87,09	-5,9	113,96	1,1	10,5	10,6	8,9	
2013	100,32	3,6	101,69	1,1	92,27	5,9	102,89	-9,8	10,9	11,4	10,21	
2013/1	100,16	-2,1	99,23	-2,6	80,61	-6,3	94,94	-0,4	11,4	11,6	11,1	
4	98,55	-1,2	100,1	-1,1	88,3	-6,0	99,47	-0,4	11,1	11,3	10,8	
5	99,9	-2,0	102,61	-2,1	92,05	-4,6	102,63	1,3	10,9	11,1	10,4	
6	103,2	-0,1	107,1	0,3	99,86	-1,8	101,74	0,3	10,7	11,0	9,9	
II	100,55	-1,1	103,27	-0,9	93,40	-4,1	101,28	0,4	10,9	11,1	10,4	
7	100,15	-1,7	102,98	-1,6	96,02	-0,4	105	1,3	10,5	11,5	9,6	
8	87,15	-1,0	88,18	-1,1	83,79	0,3	100,82	1,4	10,5	11,5	9,4	
9	104,44	0,7	108,3	0,8	101,84	0,7	101,23	1,0	10,7	11,7	9,2	
III	97,25	-0,6	99,82	-0,6	93,88	0,2	102,35	1,2	10,6	11,6	9,4	
10	105,88	0,8	108,75	1,1	104,4	-0,8	105,13	0,7	10,6	11,9	9,6	
11	106,83	2,8	108,39	3,2	101,48	-1,3	106,14	2,6	10,7	12,0	9,6	
12	97,32	1,2	96,17	1,7	97,46	0,7	127,7	0,8	10,6	11,8	9,9	
IV	103,34	1,6	104,44	2,0	101,11	-0,5	112,99	1,4	10,6	11,9	9,7	
2014/1	97,31	2,0	96,2	3,4	78,69	7,3	97,42	1,9	11,0	12,4	10,9	
2	99,32	2,2	99,95	4,0	84,8	6,3	90,94	2,0	11,0	12,4	11	
3	108,46	0,5	110,86	2,4	94,39	6,4	101,49	1,4	10,8	12,1	10,5	
I	101,70	1,5	102,34	3,2	85,96	6,6	96,62	1,8	10,9	12,3	10,8	
4	100,89	2,4	103,73	3,7	94,08	7,1	102,53	3,1	10,4	11,8	9,8	
5	101,08	1,2	104,33	1,8	95,35	4,0	103,6	1,0	10,2	11,5	9,3	
6	103,88	0,8	108,31	1,3	99,73	0,3	104,36	1,7	9,9	11,0	8,9	
II	101,95	1,4	105,46	2,2	96,39	3,7	103,50	1,9	10,2	11,4	9,3	
7	102,31	2,0	106,08	2,8	96,04	0,6	106,57	0,1	9,8	11,1	8,7	
8							104,02	1,7	9,8	11,1	8,6	

Leto	Naročila, pričakovanja in poslovni optimizem v EU												
	Poslovna klima EU28			Naročila, predelovalna dejavnost EU28			Naročila, gradbeništvo EU28			Trgovina na drobno pričakovanja EU28		Poslovni optimizem EU28	
	ocena stanja	medletna sprememba	ocena stanja	medletna sprememba	indeks naročil	medletna sprememba	ocena stanja	medletna sprememba	ocena stanja	medletna sprememba	EU 27	Slovenija	
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			
2011	0,60	0,16	-11,68	12,70	-40,31	4,12	-0,64	-6,85	-2,33	2,62			
2012	-0,70	-1,30	-24,07	-12,39	-41,17	-0,86	-5,45	-4,81	-10,70	-8,37			
2013	-0,44	-0,20	-22,78	1,30	-39,82	1,35	-0,70	4,76	-7,63	3,08			
2013/II	-0,8	-0,4	-27,1	-5,7	-41,1	-1,7	-2,8	-3,9	-9,1	-1,1			
7	-0,5	0,3	-22,2	0,0	-38,6	-1,6	-1,1	7,2	-9,4	2,6			
8	-0,3	0,5	-16,7	8,0	-37,5	1,6	5,4	13,2	-4,7	7,1			
9	-0,2	0,7	-17,5	8,0	-33,1	7,3	7,8	16,0	-3,1	8,9			
III	-0,3	0,5	-18,8	5,3	-36,4	2,4	4,0	12,1	-5,7	6,2			
10	0,0	1,2	-19,3	13,4	-39,0	6,1	5,8	11,5	-6,2	10,3			
11	0,3	-0,6	-16,0	15,0	-38,0	6,9	0,9	2,1	-6	11,1			
12	0,3	-0,5	-15,6	14,5	-37,8	8,1	3,3	12,5	-6,2	9,9			
IV	0,2	0,0	-17,0	14,3	-38,3	7,0	3,3	8,7	-6,1	10,4			
2014/1	0,2	1,2	-17,3	12,9	-41	2,0	4,3	17,8	-3,3	9,0			
2	0,4	1,1	-15,1	11,3	-39,5	4,7	9,6	13,0	-0,7	7,5			
3	0,4	1,2	-14,1	13,7	-39,2	1,8	9,1	13,3	-0,5	7,5			
I	0,3	1,2	-15,5	12,6	-39,9	2,8	7,7	14,7	-1,5	8,0			
4	0,3	1,3	-12,2	17,8	-36,4	6,8	17,8	23,2	0,4	9,5			
5	0,4	1,1	-12,8	14,7	-37,1	3,5	14,4	15,5	-0,9	8,2			
6	0,2	0,9	-12,5	11,0	-35,6	3,5	9,7	11,6	-2,8	6,2			
II	0,3	1,1	-12,5	14,5	-36,4	4,6	14,0	16,8	-1,1	8,0			
7	0,2	0,7	-13,3	8,9	-32,4	6,2	7,2	8,3	-4,5	4,9			
8	0,2	0,5	-11,9	4,8	-32,1	5,4	8,4	3,0	-3,5	1,2			
9	0,1	0,3	-16,6	0,9	-30,2	2,9	4,0	-3,8	-4,8	-1,7			
III	0,2	0,5	-13,9	4,9	-31,6	4,8	6,5	2,5	-4,3	1,5			

Leto	Gospodarska klima			Naročila, predelovalna dejavnost			Naročila, gradbeništvo			Trgovina na drobno prčakovanja			Poslovni optimizem		
	ocena stanja	medletna sprememba	ocena stanja	medletna sprememba	indeks naročil	medletna sprememba	ocena stanja	medletna sprememba	ocena stanja	medletna sprememba	ocena stanja	medletna sprememba	ocena stanja	medletna sprememba	
2007	13,4	3,1	8,3	3,8	13,0	19,4	40,9	4,8	11,6	1,8					
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					
2011	-6,7	2,0	-15,5	7,0	-59,3	9,7	24,7	-1,8	-0,3	-0,1					
2012	-16,7	-10,0	-32,4	-16,9	-52,7	6,6	20,0	-4,7	-10,9	-10,6					
2013	-13,4	3,3	-26,5	5,8	-32,5	20,2	24,0	4,0	-5,3	5,5					
2013/II	-12,7	2,3	-24,9	5,2	-37,2	18,3	34,5	0,6	-3,8	5,4					
7	-13	4,0	-26,7	8,9	-25,2	18,3	28,5	4,1	-8,0	7,3					
8	-11	7,0	-22,4	15,3	-19,2	24,5	12,8	5,0	-2,6	11,1					
9	-10	9,0	-26,6	9,0	-16,6	30,7	29,2	-0,4	-0,4	11,4					
III	-11,3	6,7	-26,6	9,7	-20,3	24,5	23,5	2,9	-3,7	9,9					
10	-14	9,0	-19,3	16,8	-16,2	34,0	28,6	4,1	-6,1	10,5					
11	-15	9,0	-20,6	14,5	-16,9	24,7	17,4	8,9	-8,8	11,8					
12	-16	4,0	-20,1	13,8	-24,6	33,3	21,9	-13,3	-8,2	7,5					
IV	-15,0	7,3	-20,0	15,0	-19,2	30,7	17,4	-0,1	-7,7	9,9					
2014/1	-9	7,0	-23,5	19,4	-30,4	16,8	23,6	7,6	-2,4	8,6					
2	-8	7,0	-20,2	12,1	-34,7	22,6	33,8	24,6	3,6	7,5					
3	-6	7,0	-15,4	18,0	-30,1	25,6	36,7	-0,2	4,4	8,3					
I	-7,7	7,0	-19,7	16,5	-31,7	21,7	31,4	10,7	1,9	8,1					
4	-4	9,0	-15,1	15,0	-22,8	24,3	38,7	1,2	5,3	10,4					
5	3	16,0	-7,1	15,3	-8	27,0	36,5	4,3	6,2	8,4					
6	1	13,0	-3,2	18,9	-6,7	22,8	29,8	-3,9	4,9	9,1					
II	0,0	12,7	-8,5	16,4	-12,5	24,7	35,0	0,5	5,5	9,3					
7	2	15,0	1,6	28,3	-4,1	21,1	34,5	6,0	4,0	12,0					
8	0	11,0	-4,6	17,8	-7,6	11,6	8,7	-4,1	3,6	6,2					
9	1	11,0	-10,5	16,1	-4,9	11,7	30,7	1,5	3,3	3,7					
III	1,0	12,3	-4,5	22,1	-5,5	14,8	24,6	1,1	3,6	7,3					

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
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
2011	104,4	-9,5	-0,4	118,7	-7,7	-0,73	105,1	2,7	-0,45	89,1	4,6	0,09
2012	104,1	0,0	-0,15	110,7	-6,6	-0,86	103,6	-1,0	-0,19	98,7	10,0	0,69
2013	99,6	-4,3	0,31	88,2	-10,4	0,82	97,6	-5,8	0,35	120,1	21,6	0,26
2013/II	101,1	-1,3	-	79,4	-7,9	-	100,5	-1,6	-	108,8	1,3	-
7	101,9	1,8	1,31	95,0	3,7	0,94	100,4	1,8	1,41	117,1	1,9	1,84
8	84,3	-5,7	-0,36	95,0	0,5	1,43	80,8	-6,7	-0,44	116,5	1,7	1,80
9	104,2	1,5	-0,47	79,5	-20,2	-3,25	103,4	1,4	-0,37	115,5	6,2	0,93
III	96,8	-0,6	-	89,8	-5,7	-	94,9	-0,9	-	116,4	3,2	-
10	108,1	-0,8	0,85	97,9	-8,0	1,30	106,4	-1,5	0,85	124,9	5,1	1,21
11	104	0,5	-0,42	101	6,0	0,26	102,2	0,6	-0,38	120,8	-1,3	-1,37
12	93	8,0	0,02	111,6	74,1	9,94	88,3	7,9	-0,18	134,8	4,2	-0,71
IV	101,7	2,2	-	103,5	16,8	-	99,0	1,9	-	126,8	2,7	-
2014/1	97,5	1,1	1,08	87,3	31,1	6,83	94,6	1,6	1,08	127,2	-4,8	-1,36
2	97,4	-0,1	0,70	74,1	-0,3	2,31	94,9	0,1	0,97	125,8	-0,9	-1,40
3	108,4	4,9	0,08	59,9	-30,9	-4,4	106,7	5,4	0,07	133,6	6,4	1,60
I	101,1	2,1	-	73,8	-2,8	-	98,7	2,5	-	128,9	0,1	-
4	105	3,2	1,74	138,3	73,1	11,27	102,3	1,2	1,33	123,7	12,6	2,62
5	103,3	2,3	-0,08	92,9	17,9	0,60	101	0,2	-0,42	127,1	19,1	3,29
6	107,8	8,5	0,57	82,1	9,2	-3,25	106,7	8,3	0,59	121,9	9,3	1,91
II	105,4	4,6	-	104,4	33,9	-	103,3	3,2	-	124,2	13,6	-
7	109,3	7,9	1,80	74,7	-20,4	-6,80	106,7	7,0	1,81	141,1	20,5	4,27
8	85,9	1,9	-0,76	67,6	-27,7	-8,90	82,5	2,1	-0,71	122,8	5,4	0,62

Leto	Promet						Luški					
	Letalski			Cestni			Pomorski					
	PKM mio	letni porast	mesečna rast	Tkm	letni porast	mesečna rast	tkm mio	letni porast	letni porast	tisoč T	letni porast	mesečna rast
2008	1349	13,8	1,49	16262	18,4	1,50	54715	17,4	4,5	16554	4,5	0,45
2009	1194	-11,5	-1,16	14762	-9,2	-0,78	51707	-5,5	-19,3	13356	-19,3	-1,70
2010	1224	2,5	0,19	15931	7,7	-0,36	57320	10,9	9,2	14591	9,2	0,66
2011	1219	0,2	-0,90	16440	3,2	0,54	57986	2,8	14,0	16201	14,0	1,20
2012	1055	-13,5	-0,48	15888	-3,4	-0,69	55967	-3,5	4,4	16907	4,4	0,11
2013	1061	0,56	0,30	15915	1,6	0,39			1,6	17185	1,6	0,39
2013/I	171	-3,6	-	4104	-2,7	-	-	-	3,1	4192	3,1	-
4	77	-6,9	2,12	1362	-1,8	-0,17	-	-	-4,0	1334	-4,0	-1,62
5	91	-0,4	1,09	1345	-1,8	-0,33	-	-	-5,8	1483	-5,8	-0,67
6	114	4,0	1,33	1370	-1,8	-0,49	-	-	-2,2	1508	-2,2	3,06
II	282	-0,6	-	4078	-1,8	-	-	-	-4,0	4325	-4,0	-
7	144	1,7	-0,83	1348	3,9	0,65	-	-	0,8	1511	0,8	2,97
8	147	8,6	0,49	1092	3,9	0,67	-	-	9,3	1277	9,3	-1,58
9	106	-5,4	-2,46	1351	3,9	0,69	-	-	-2,9	1466	-2,9	3,87
III	397	2,0	-	3791	3,9	-	-	-	1,9	4255	1,9	-
10	84	2,5	-1,72	1399	1,8	0,16	-	-	29,9	1623	29,9	0,27
11	65	-8,5	1,23	1379	1,8	-0,02	-	-	2,8	1444	2,8	-0,15
12	63	18,0	4,07	1164	1,8	-0,23	-	-	-10,5	1346	-10,5	-1,67
IV	211	2,7	-	3942	1,8	-	-	-	6,1	4412	6,1	-
2014/1	60	7,8	2,16	1145	-9,7	-2,19	-	-	11,4	1541	11,4	-0,16
2	56	7,7	0,81	1226	-9,7	-2,22	-	-	6,5	1548	6,5	3,98
3	66	4,9	0,46	1333	-9,7	-2,09	-	-	11,5	1512	11,5	0,65
I	182	6,7	-	3704	-9,7	-	-	-	9,7	4601	9,7	-
4	85	10,8	1,13	1393	2,2	0,13	-	-	-17,8	1097	-17,8	-5,79
5	96	5,5	0,46	1375	2,2	0,53	-	-	3,6	1537	3,6	-1,45
6	120	5,5	0,70	1400	2,2	0,81	-	-	2,0	1539	2,0	0,33
II	302	6,9	-	4168	2,2	-	-	-	-3,5	4172	-3,5	-
7	140	-2,3	-2,09	-	-	-	-	-	12,0	1692	12,0	2,96
8	160	8,7	1,32	-	-	-	-	-	-2,3	1247	-2,3	-1,65

Leto	Zaposlenost										Skupaj		
	Zaposlene osebe					Samozaposlene osebe					Iskalci zaposlitve		aktivno prebivalstvo
	letni porast	pri samoz. osebah	letni porast	podjetniki in poklicni	letni porast	letni porast	število	letni porast	število	letni porast	aktivno prebivalstvo	letni porast	
2007	3,1	69933	5,1	53303	3,5	71336	-16,9	925334	1,6				
2008	3,1	72300	3,4	55442	4,0	63216	-11,4	942473	1,9				
2009	-2,5	67937	-6,0	58507	5,5	86353	3,7	944524	0,2				
2010	-2,0	61461	-9,5	59824	2,2	100504	16,4	935543	-1,0				
2011	-2,0	57238	-7,0	61258	2,0	110692	10,0	934658	0,0				
2012	-1,4	54491	-4,8	60823	-0,7	110183	-0,5	920184	-1,5				
2013	-2,2	51139	-6,1	61395	0,9	119827	8,8	913423	-0,7				
2013/1	-3,0	50260	-7,7	60302	-1,9	124258	7,2	912969	-1,6				
2	-3,0	50001	-7,7	60381	-1,7	124066	7,8	912929	-1,5				
3	-3,2	50455	-7,9	60552	-1,3	122630	10,6	912702	-1,4				
4	-3,1	51137	-7,5	60799	-0,6	121332	11,2	914337	-1,3				
5	-2,8	51547	-7,0	60885	-0,1	118576	11,0	913978	-1,1				
6	-2,5	51756	-6,5	60713	0,0	116603	10,4	913064	-0,9				
7	-2,2	51779	-5,8	61259	1,4	117143	9,6	911502	-0,6				
8	-2,1	51586	-5,7	61329	1,8	116600	9,9	909844	-0,5				
9	-1,8	51864	-5,2	61701	2,2	114669	8,8	910192	-0,4				
10	-1,4	52030	-4,6	62525	3,0	118721	7,1	916685	-0,1				
11	-1,2	51689	-4,1	63026	3,7	119313	7,0	917545	0,1				
12	-0,5	49565	-4,0	63269	5,0	124015	5,0	915338	0,5				
2014/1	-0,3	48456	-3,6	63191	4,8	129843	4,5	911404	-0,2				
2	-0,2	48161	-3,7	63376	5,0	129764	4,6	913040	0,0				
3	0,2	49096	-2,7	63680	5,2	126730	3,3	914384	0,2				
4	0,6	49814	-2,6	63916	5,1	123636	1,9	920237	0,6				
5	0,7	50424	-2,2	64124	5,3	119670	0,9	919754	0,6				
6	0,8	50958	-1,5	64190	5,7	117352	0,6	919441	0,7				
7	0,9	51035	-1,4	64206	4,8	116199	-0,8	918034	0,7				
8	1,0	51276	-0,6			114784	-1,6	916508	0,7				
9						112560	-1,8						

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		
2007	106,39	3,6	0,43	105,07	3,5	0,37	105,29	3,2	108,45	5,8	112,10	3,4						
2008	112,33	5,7	0,28	110,19	5,1	0,37	111,28	5,7	114,26	5,3	122,64	9,5						
2009	113,12	0,72	0,06	112,40	1,90	0,05	110,85	-0,37	117,96	3,24	117,13	-4,02						
2010	115,20	1,80	0,17	112,58	0,15	0,02	113,73	2,60	119,34	1,18	133,46	14,01						
2011	117,29	1,81	0,19	113,47	0,79	0,12	117,29	3,12	119,37	0,03	145,09	8,84						
2012	120,34	2,60	0,22	115,36	1,67	0,17	121,36	3,46	121,21	1,55	158,19	8,96						
2013	122,45	1,77	0,09	117,14	1,55	0,08	123,48	1,76	123,93	2,24	161,06	1,86						
2013/II	122,81	1,5	-	117,27	1,3	-	123,50	1,1	121,18	-	160,88	-						
7	122,61	2,6	0,19	116,95	1,9	0,14	121,59	2,2	124,59	3,5	162,45	4,1						
8	122,98	2,2	0,19	117,45	2,2	0,10	121,72	1,6	125,48	3,5	163,30	1,2						
9	123,29	1,4	0,13	117,98	1,7	0,24	123,21	1,1	123,27	2,1	163,53	-0,9						
III	122,96	2,1	-	117,46	1,9	-	122,17	1,6	124,45	-	163,09	-						
10	123,35	1,3	0,06	118,48	1,5	0,07	123,71	0,7	122,39	2,6	161,14	-0,3						
11	123,20	1,3	0,01	118,51	1,2	0,25	123,82	1,1	121,70	1,7	160,27	1,8						
12	122,13	0,7	-0,04	117,50	0,8	-0,02	122,89	0,7	120,31	0,16	161,44	2,7						
IV	122,89	1,1	-	118,16	1,2	-	123,47	0,8	-	-	160,95	-						
2014/1	121,36	0,8	-0,12	116,50	1,1	0,24	120,97	0,4	122,09	1,8	159,89	1,1						
2	121,48	0,1	-0,11	116,73	1,0	0,20	121,11	-0,6	122,17	1,7	159,12	-3,4						
3	122,44	0,6	-0,13	117,84	1,4	0,16	122,39	-0,1	122,42	2,0	159,34	-3,0						
I	121,76	0,5	-	117,02	1,2	-	121,49	-0,1	122,23	-	159,45	-						
4	123,05	0,4	-0,18	118,23	1,1	-0,12	123,02	-0,3	122,98	2,0	159,85	-1,7						
5	123,78	0,7	-0,01	118,92	1,3	0,04	123,86	0,1	123,49	2,1	160,75	0,6						
6	123,92	0,8	0,11	119,13	1,4	0,04	123,53	0,1	124,67	2,2	161,52	0,9						
II	123,58	0,6	-	118,76	1,3	-	123,47	0,0	123,71	-	160,71	-						
7	122,56	0,0	0,24	117,81	0,4	0,04	120,88	-0,6	126,16	1,26	161,9	-0,31						
8	122,56	-0,3	0,20	118,17	0,6	0,06	120,63	-0,9	126,71	0,98	160,0	-2,03						
9	122,88	-0,3	0,00	118,17	0,6	0,06	122,06	-0,9	124,55	1,04	159,2	-2,62						
III	122,67	-0,2	-	118,17	0,6	0,06	121,19	-0,8	125,81	1,1	160,39	-1,7						

Leto	Hamonizirani indeksi cen v Sloveniji (podatki Eurostata)											
	Skupni indeksi		Blago		Storitve		Osnovna inflacija		Energija			
	indeks	letna rast	indeks	letna rast	indeks	letna rast	indeks	letna rast	indeks	letna rast		
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		
2011	118,03	2,09	117,29	3,13	119,37	0,00	113,47	0,79	145,19	8,88		
2012	121,35	2,81	121,36	3,47	121,21	1,54	115,36	1,66	158,19	8,95		
2013	123,68	1,92	123,47	1,74	123,93	2,24	117,14	1,54	161,05	1,81		
2013/1	121,84	2,83	121,58	3,36	122,20	1,81	115,24	1,79	158,94	4,68		
/2	122,69	2,95	122,79	3,58	122,35	1,72	115,62	2,11	164,42	5,86		
/3	123,05	2,22	123,33	2,39	122,38	1,88	116,19	1,53	163,76	3,78		
/4	123,76	1,59	124,13	1,38	122,91	2,02	116,97	1,19	161,90	1,02		
/5	124,08	1,57	124,36	1,18	123,41	2,36	117,36	1,12	158,63	0,87		
/6	124,13	2,25	124,15	2,13	123,95	2,45	117,48	1,44	159,24	2,88		
/7	123,74	2,79	122,53	2,48	125,88	3,32	116,95	1,94	161,50	4,26		
/8	124,02	2,23	122,63	1,70	126,53	3,21	117,45	2,16	162,54	0,70		
/9	124,51	1,41	124,10	1,07	125,15	2,21	117,98	1,74	162,85	-1,69		
/10	124,45	1,14	124,20	0,36	124,77	2,58	118,48	1,52	159,85	-1,80		
/11	124,29	1,21	124,27	0,82	124,18	1,93	118,51	1,23	158,84	0,26		
/12	123,62	0,89	123,63	0,55	123,47	1,34	117,50	0,47	160,23	1,38		
2014/1	122,93	0,89	122,04	0,38	124,42	1,74	116,50	1,05	159,14	0,12		
/2	122,89	0,16	121,89	-0,74	124,58	1,82	116,73	0,96	158,27	-3,75		
/3	123,81	0,62	123,12	-0,18	124,93	2,08	117,84	1,42	158,62	-3,10		
/4	124,37	0,49	123,70	-0,35	125,45	2,07	118,23	1,08	159,27	-1,62		
/5	125,28	0,97	124,67	0,25	126,23	2,29	118,92	1,34	160,44	1,14		
/6	125,36	0,99	124,43	0,22	126,94	2,41	119,13	1,40	161,16	1,21		
/7	124,11	0,30	122,01	-0,04	127,82	1,54	117,81	0,73	161,66	-0,05		
/8	124,03	0,00	121,62	-0,82	128,29	1,39	118,17	0,61	159,31	-1,99		
/9	124,39	-0,10	122,91	-0,96	126,95	1,43	118,46	0,42	158,39	-2,74		

Leto	Harmonizirani 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	indeks	letna rast	indeks	letna rast	
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					
2011	112,8	2,7	112,8	3,4	112,8	1,8	110,5	1,7	134,4	11,9					
2012	115,6	2,5	116,2	3,0	114,8	1,8	112,5	1,8	144,9	7,9					
2013	117,2	1,4	117,8	1,4	116,5	1,5	114,0	1,3	145,9	0,7					
2013//1	115,73	1,98	116,02	2,22	115,27	1,64	112,23	1,57	146,91	3,90					
/2	116,16	1,85	116,43	2,05	115,70	1,54	112,52	1,51	148,61	3,92					
/3	117,53	1,73	118,47	1,67	116,19	1,84	114,13	1,67	147,69	1,67					
/4	117,43	1,18	118,57	1,25	115,72	1,10	114,11	1,23	146,98	0,09					
/5	117,49	1,37	118,52	1,35	116,08	1,42	114,32	1,36	144,22	-0,04					
/6	117,61	1,55	118,48	1,67	116,43	1,41	114,38	1,35	144,39	1,41					
/7	116,99	1,55	116,65	1,73	117,55	1,36	113,65	1,34	145,64	1,43					
/8	117,14	1,28	116,57	1,18	117,88	1,45	113,86	1,35	146,33	-0,06					
/9	117,71	0,58	118,43	0,77	116,79	1,39	114,54	1,25	147,26	-1,11					
/10	117,56	0,68	118,45	0,38	116,43	1,13	114,61	1,06	145,42	-1,90					
/11	117,47	0,85	118,29	0,44	116,38	1,44	114,61	1,15	144,05	-1,11					
/12	117,88	0,85	118,48	0,76	117,07	0,98	114,88	0,90	144,86	-0,02					
2014/1	115,57	-0,00	116,51	0,70	116,60	1,15	113,32	0,97	144,84	-1,40					
/2	116,92	0,70	116,70	0,23	117,19	1,28	113,77	1,11	144,92	-2,49					
/3	118,02	0,42	118,45	-0,01	117,42	1,15	115,10	0,85	144,42	-2,21					
/4	118,20	0,66	118,65	0,05	117,58	1,60	115,33	1,06	144,30	-1,82					
/5	118,07	0,49	118,57	0,04	117,38	1,12	115,22	0,80	144,20	1,14					
/6	118,20	0,50	118,38	-0,01	117,93	1,28	115,36	0,85	144,53	0,09					
/7	117,43	0,37	116,20	-0,04	119,02	1,25	114,58	0,82	144,19	-0,01					
/8	117,57	0,34	116,18	-0,34	119,37	1,20	114,89	0,90	143,39	-2,00					
/9	118,08	0,28	118,04	-0,33	118,10	0,99	115,40	0,75	143,64	-2,46					

Leto	Industrijske cene						Živiljske potreščine					
	Skupaj		Oprema		Repromaterial		Živiljske potreščine		Živiljske potreščine		Živiljske potreščine	
	indeks	letni porast	mesečna rast	indeks	letni porast	mesečna rast	indeks	letni porast	mesečna rast	indeks	letni porast	mesečna rast
2007	108,00	5,5	0,53	101	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	0,17	102,58	-0,4	-0,03	120,07	2,9	0,25	111,36	1,0	0,08
2011	120,28	3,78	0,24	103,19	0,59	0,05	126,30	5,20	0,29	114,12	2,5	0,19
2012	121,50	1,01	0,10	104,14	0,93	0,04	127,30	0,79	0,08	115,71	1,40	0,16
2013	121,86	0,30	-0,04	103,96	-0,17	0,01	127,33	0,03	-0,09	116,80	0,94	0,01
2013/II	122,02	0,3	-	104,12	-0,3	-	127,56	-0,1	-	116,89	1,3	-
7	121,78	0,1	-0,07	104,16	-0,1	0,02	127,18	-0,3	-0,20	116,71	0,9	0,08
8	121,99	0,2	-0,01	104,06	0,0	0,03	127,29	-0,4	-0,11	117,21	1,2	0,06
9	121,97	0,1	0,00	104,01	-0,4	0,06	127,34	-0,2	-0,04	117,12	0,9	-0,01
III	121,91	0,1	-	104,08	-0,2	-	127,27	-0,3	-	117,01	1,0	-
10	121,82	-0,2	0,04	103,88	-0,1	-0,04	127,05	-0,6	-0,01	117,07	0,3	0,08
11	121,65	-0,3	0,18	103,71	-0,3	0,08	126,87	-0,6	0,15	117,00	0,1	0,11
12	121,37	-0,3	-0,05	103,63	-0,2	0,05	126,49	-0,6	0,07	116,79	0,1	0,04
IV	121,61	-0,3	-	103,74	-0,2	-	126,80	-0,6	-	116,95	0,2	-
2014/1	121,36	-0,3	-0,04	103,65	-0,5	0,08	126,47	-0,9	-0,05	116,81	0,7	-0,01
2	120,42	-1,1	-0,29	103,34	-0,3	-0,22	124,63	-2,1	-0,27	116,63	0,1	-0,01
3	120,37	-1,5	-0,36	103,21	-0,7	-0,33	124,91	-2,8	-0,35	116,63	0,2	-0,02
I	120,72	-1,0	-	103,40	-0,5	-	125,20	-1,9	-	116,69	0,3	-
4	120,26	-1,5	-0,37	103,18	-0,9	-0,21	124,52	-2,6	-0,37	116,38	-0,3	-0,20
5	120,23	-1,5	-0,35	103,32	-0,8	-0,31	124,51	-2,3	-0,34	116,26	-0,7	-0,27
6	120,49	-1,2	-0,33	103,30	-0,7	-0,16	124,70	-2,2	-0,31	116,72	-0,1	-0,11
II	120,33	-1,4	-	103,27	-0,8	-	124,57	-2,3	-	116,45	-0,4	-
7	120,55	-1,0	-0,04	103,90	-0,3	0,11	124,86	-1,8	-0,21	116,40	-0,3	-0,17
8	120,51	-1,2	0,06	103,87	-0,2	0,17	124,99	-1,8	-0,13	116,11	-0,9	-0,12

Leto	Povprečne plače															
	Skupaj bruto				Skupaj neto				Število plačanih ur				BITO plača za plačano uro			
	€	letni porast	mesečna rast	€	letni porast	mesečna rast	število	letni porast	mesečna rast	€	letni porast	mesečna rast	€	letni porast	mesečna rast	
2007	1284,20	5,9	0,53	834,17	7,9	0,64	170	0	-0,02	755	5,7	0,54	755	5,7	0,54	
2008	1391,14	8,3	0,67	899,65	7,8	0,63	170	0,0	0,0	819	8,5	0,56	819	8,5	0,56	
2009	1439,26	3,5	0,11	930,16	3,4	0,12	168	-1,2	-1,2	858	4,9	0,59	858	4,9	0,59	
2010	1494,89	3,9	0,31	966,69	3,9	0,33	168	0,3	0,0	887	3,5	0,16	887	3,5	0,16	
2011	1524,56	2,0	0,09	987,34	2,2	0,10	167	-0,7	-0,7	908	2,3	0,02	908	2,3	0,02	
2012	1526,26	0,1	-0,09	991,47	0,4	-0,05	168	0,6	0,6	908	0,1	0,04	908	0,1	0,04	
2013	1523,14	-0,2	0,06	996,98	0,6	0,11	168	0,0	0,0	908	0,0	-0,04	908	0,0	-0,04	
2013/1	1513,81	-1,0	-	991,52	-0,1	-	165	-1,2	-	918	0,5	-	918	0,5	-	
4	1516,82	-0,2	0,17	993,16	0,6	0,20	169	3,0	-	898	-3,3	-0,16	898	-3,3	-0,16	
5	1523,65	-0,8	0,23	997,13	0,1	0,25	175	-0,6	-0,6	870	-0,5	-0,33	870	-0,5	-0,33	
6	1495,45	-0,4	-0,19	982,72	0,4	-0,07	158	-3,7	-	945	3,4	-0,28	945	3,4	-0,28	
II	1511,97	-0,4	-	991,00	0,3	-	167	-0,4	-	904	-0,1	-	904	-0,1	-	
7	1510,02	0,8	0,23	990,88	1,4	0,25	175	2,9	-	861	-2,5	-0,27	861	-2,5	-0,27	
8	1506,88	-0,4	-0,03	989,52	0,4	0,03	170	-3,4	-	886	2,9	-0,36	886	2,9	-0,36	
9	1495,28	-0,2	-0,05	983,30	1,1	0,02	164	3,8	-	914	-2,9	-0,20	914	-2,9	-0,20	
III	1504,06	0,1	-	987,90	1,0	-	170	1,1	-	887	-0,8	-	887	-0,8	-	
10	1526,11	0,7	0,32	999,99	1,3	0,31	175	0,0	-	870	0,6	-0,23	870	0,6	-0,23	
11	1617,19	0,3	-0,30	1044,89	1,0	-0,27	164	-3,0	-	987	3,7	-0,23	987	3,7	-0,23	
12	1544,85	0,7	0,04	1007,65	0,7	0,00	169	3,0	-	913	-2,8	-0,20	913	-2,8	-0,20	
IV	1562,72	0,6	-	1017,51	1,0	-	169	0,0	-	923	0,5	-	923	0,5	-	
2014/1	1534,54	0,7	0,25	1005,75	0,8	0,17	175	0,0	-	878	0,7	-0,17	878	0,7	-0,17	
2	1520,88	1,6	0,20	994,34	1,2	0,08	157	0,0	-	967	1,6	1,90	967	1,6	1,90	
3	1526,36	0,4	-0,03	996,97	0,3	-0,11	163	0,0	-	936	0,5	0,02	936	0,5	0,02	
I	1527,26	0,9	-	999,02	0,8	-	165	0,0	-	927	0,9	-	927	0,9	-	
4	1531,56	1,0	0,24	1001,03	0,8	0,13	169	0,0	-	906	0,9	-0,05	906	0,9	-0,05	
5	1531,66	0,5	0,05	1000,69	0,4	-0,01	170	-2,9	-	903	3,8	-0,19	903	3,8	-0,19	
6	1521,38	1,7	0,12	995,64	1,3	0,07	164	3,8	-	930	-1,6	-0,25	930	-1,6	-0,25	
II	1528,20	1,1	-	999,12	0,8	-	168	0,3	-	913	1,0	-	913	1,0	-	
7	1535,66	1,7	0,39	1002,75	1,2	0,30	175,00	0,0	-	875	1,6	-0,30	875	1,6	-0,30	

Leto	Prihodki javnega sektorja													
	Skupaj				Neposredni davki in ostali prihodki				DDV in trošarine				Camine	
	mio. €	letni porast	mesečna rast	mio. €	letni porast	mesečna rast	mio. €	letni porast	mesečna rast	mio. €	letni porast	mesečna rast	mio. €	letni porast
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		
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		
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		
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		
2011	14318,09	4,8	-0,85	9490,15	5,3	-0,1	4721,80	5,2	-0,3	106,14	17,9	0,0		
2012	13924,47	0,6	-0,10	9200,75	4,9	0,26	4641,18	-1,0	-0,12	82,55	-19,0	-1,75		
2013	13497,42	-3,1	0,17	8708,92	-5,4	-0,19	4711,04	1,5	1,18	77,47	-6,2	-0,95		
2013/II	3337,91	-5,0	-	2173,28	-8,9	-	1141,78	1,7	-	22,86	5,6	-		
7	1125,83	0,4	1,88	619,94	-2,5	-0,42	499,29	4,2	5,49	6,60	11,7	-0,06		
8	1119,11	-4,4	0,25	728,72	-5,4	0,04	384,12	-2,5	0,76	6,27	12,0	1,82		
9	1141,11	9,5	1,93	739,70	2,2	0,55	396,12	27,0	5,37	5,29	-16,6	-4,92		
III	3386,05	1,9	-	2088,35	-1,9	-	1279,53	9,6	-	18,17	2,4	-		
10	1219,07	-5,1	6,43	727,63	-7,6	8,83	485,63	-0,9	3,91	5,82	-23,1	-2,95		
11	1142,22	-6,2	-0,57	754,64	-4,2	1,13	381,46	-9,6	-3,22	6,11	-18,8	-3,90		
12	1281,81	8,5	-1,92	817,77	-4,0	-4,23	458,96	41,6	4,55	5,08	-6,2	-7,90		
IV	3643,10	-0,9	-	2300,04	-5,3	-	1326,05	10,3	-	17,01	-16,0	-		
2014/1	1197,40	4,6	0,82	746,52	2,8	0,87	445,89	8,0	0,56	4,99	-5,1	-3,61		
2	1055,29	3,9	1,08	744,89	4,3	1,08	303,16	2,6	1,14	7,24	15,3	4,32		
3	1031,96	6,4	-1,88	692,90	-2,0	-0,69	332,18	30,1	-4,28	6,87	-12,9	2,76		
I	3284,65	5,0	-	2184,31	1,7	-	1081,24	13,6	-	19,11	-0,9	-		
4	1246,54	11,3	0,87	824,90	32,8	2,40	415,01	-15,4	-1,97	6,64	-20,2	0,49		
5	1290,90	19,0	2,90	879,34	20,7	3,88	405,84	16,4	0,66	5,72	-24,4	0,01		
6	1196,77	5,6	0,30	803,03	-2,5	-0,33	387,07	27,9	1,69	6,67	-4,3	3,13		
II	3734,21	12,0	-	2507,26	17,0	-	1207,92	9,6	-	19,03	-16,3	-		
7	1103,60	-2,0	-0,10	636,18	2,6	-0,09	461,25	-7,6	-0,63	6,17	-6,6	0,91		
8	1118,07	-0,1	-1,36	754,57	3,5	-0,65	357,55	-6,9	-3,16	5,95	-5,2	3,81		
9	1227,52	7,6	2,02	771,86	4,3	-0,06	449,34	13,4	6,20	6,32	19,3	2,14		
III	3449,19	1,8	-	2162,62	3,5	-	1268,14	-0,4	-	18,43	2,5	-		

	Prispevki 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	
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	27,11	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	4,8	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				
2011	5781,44	1,1	-0,1	2302,45	1,3	0,0	3451,02	0,9	-0,2	27,97	1,8	0,6				
2012	5720,63	8,4	-0,13	2268,25	5,7	-0,25	3425,95	-0,1	-	26,34	-0,1	-				
2013	5604,85	-2,1	0,36	2237,89	-1,3	4,54	3340,17	-2,5	6,17	26,79	1,7	-				
2013/II	1406,59	-3,2	-	560,55	-3,0	-	839,42	-3,4	-	6,63	14,9	-				
7	461,85	-2,1	0,35	182,97	-0,8	0,34	276,60	-3,6	0,57	2,28	383,4	-				
8	458,55	-5,2	0,41	185,12	-6,5	0,57	271,13	-7,6	0,33	2,30	-129,9	-				
9	457,97	4,3	0,27	183,73	17,6	0,62	272,05	-3,4	0,21	2,19	125,9	-				
III	1378,36	-1,0	-	551,82	3,4	-	819,78	-4,9	-	6,77	126,5	-				
10	459,31	-8,3	8,84	183,88	-15,6	6,67	273,29	-2,7	10,70	2,14	-4,1	-				
11	467,02	23,0	1,62	186,42	25,2	1,97	278,21	31,3	1,61	2,40	-87,3	-				
12	508,08	-1,6	-5,42	200,85	0,1	-5,10	304,77	-1,9	-5,55	2,46	-52,9	-				
IV	1434,41	4,4	-	571,14	3,3	-	856,27	8,9	-	7,00	48,1	-				
2014/1	470,42	1,0	-0,87	188,36	1,4	-0,50	279,74	0,8	-1,30	2,32	6,5	-				
2	481,80	5,0	0,29	192,76	4,1	0,25	286,57	5,4	0,22	2,47	29,7	-				
3	436,27	-5,4	-2,35	157,69	-14,1	-4,09	276,11	0,3	-1,28	2,46	6,1	-				
I	1388,48	0,2	-	538,81	-2,8	-	842,43	2,2	-	7,25	14,1	-				
4	505,86	6,6	1,27	222,57	18,2	3,68	280,84	-1,2	-0,41	2,45	12,2	-				
5	472,62	1,4	-0,04	191,53	2,9	0,45	278,55	0,3	-0,42	2,54	14,6	-				
6	473,18	1,5	0,09	191,30	2,7	0,55	279,41	0,7	-0,30	2,47	11,0	-				
II	1451,66	3,2	-	605,40	8,0	-	838,80	-0,1	-	7,46	12,6	-				
7	476,03	3,1	0,60	192,41	5,2	1,10	281,16	1,6	0,14	2,45	7,6	-				
8	471,39	2,8	0,15	190,65	3,0	0,04	278,27	2,6	-0,17	2,46	6,8	-				
9	469,36	2,5	0,81	189,47	3,1	1,93	277,44	2,0	-0,03	2,45	12,1	-				
III	1416,78	2,8	-	572,54	3,8	-	836,87	2,1	-	7,37	8,8	-				

Leto	Kreditni podjetjem		Kreditni prebivalstvu		Krediti in depoziti		Depoziti podjetij		Depoziti prebivalstva	
	mio. €	letni porast	mio. €	letni porast	mio. €	letni porast	mio. €	letni porast	mio. €	letni porast
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		
2011	20091	-3,53	9454	1,85	4016	-0,54	15151	1,71		
2012	18682	-7,02	9267	-1,98	3823	-4,83	15114	-0,24		
2013	14191	-23,88	8918	-3,77	4247	11,06	14613	-3,32		
2013/1	18584	-7,96	9191	-2,44	3795	-3,80	15225	-0,10		
2	18439	-8,46	9160	-2,46	3763	-3,51	15289	-0,27		
3	18341	-8,57	9159	-2,69	4202	6,41	15148	-0,88		
4	18193	-9,22	9141	-2,55	4144	5,39	14864	-2,92		
5	18091	-9,46	9107	-2,91	4214	6,66	14781	-3,30		
6	18021	-9,16	9099	-2,80	4230	7,33	14802	-3,08		
7	17837	-9,51	9050	-3,12	4269	7,97	14841	-2,89		
8	17828	-9,36	9059	-3,07	4257	5,84	14800	-2,25		
9	17724	-9,34	9051	-3,07	4262	7,68	14748	-1,95		
10	17322	-10,94	9031	-3,32	4341	7,82	14651	-1,96		
11	17146	-10,65	8996	-3,46	4259	5,63	14643	-2,15		
12	14135	-24,18	8917	-3,78	4247	11,06	14613	-3,32		
2014/1	13951	-24,93	8879	-3,39	4201	10,70	14761	-3,05		
2	13840	-24,94	8849	-3,40	4159	10,52	14926	-2,37		
3	13773	-24,91	8853	-3,34	4407	4,88	14886	-1,73		
4	13735	-24,50	8849	-3,19	4356	5,12	14863	-0,01		
5	13628	-24,67	8835	-2,99	4428	5,08	14927	0,99		
6	13371	-25,80	8810	-3,18	4680	10,64	15025	1,51		
7	13201	-25,99	8808	-2,67	4674	9,49	15140	2,01		
8	13098	-26,53	8814	-2,70	4723	10,95	15259	3,10		

