Četrtletni pregled gospodarskih trendov z napovedjo

OTP banka Slovenija

September 2026

Ključne priložnosti in tveganja

Najpomembnejše 3 priložnosti

- Znižanje dohodninske obremenitve, skladno z usmeritvami ZIURS, bi lahko spodbudilo potrošnjo gospodinjstev in dodatno izboljšalo razpoloženje potrošnikov.
- Zmanjšanje geopolitičnih tveganj v vzhodni Evropi, na primer sklenitev določene oblike premirja, bi lahko izboljšalo zaupanje potrošnikov ter gospodarskim družbam, zlasti v gradbeništvu in inženirskih dejavnostih, ter olajšalo dostop do projektov obnove Ukrajine.
- Odprava ozkih grl v pomorskem prometu, povezanih s krizo na Bližnjem vzhodu, bi lahko privedla do hitrega znižanja cen zemeljskega plina, električne energije in gnojil.

Najpomembnejša 3 tveganja

- Šibko povpraševanje v avtomobilski, kemični, papirni in celulozni industriji ter pri proizvodnji jeklenih delov na trgih zunaj EU, pritiski cenovno konkurenčnega uvoza na trg EU-27 in naraščajoči domači stroški dela.
- Rast cen surovin, predvsem aluminija in bakra, ter energentov, kot so pogonska goriva, zemeljski plin in električna energija, ki povečuje javnofinančna bremena in zmanjšuje marže podjetij.
- Neusklajene usmeritve ekonomske politike med potrebo po strogi javnofinančni konsolidaciji in predlogi za široko osnovano znižanje davkov.

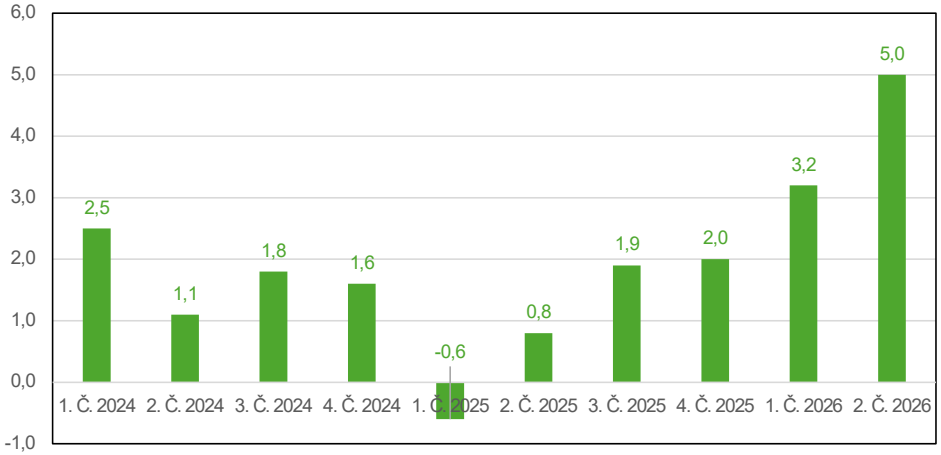
BDP Slovenije: Investicijski razmah se nadaljuje in postaja vse širše osnovan

Četrtletni poudarki

- Četrtletna rast BDP je bila v drugem četrtletju 2026 že drugo četrtletje zapored višja od pričakovanj. Povprečna ocena rasti na FocusEconomics je znašala 0,6 %, BDP pa se je glede na predhodno četrtletje povečal za 1,8 %. Rast je bila tako višja kot v prvem četrtletju, ko je znašala 1,1 %, pri čemer je bil podatek za prvo četrtletje popravljen navzgor za 0,4 odstotne točke. Posledično je bila rast BDP v prvem polletju 2026 4,1-odstotna.
- Medletna gospodarska rast se je okrepila s 3,2 % v prejšnjem četrtletju na 5,0 %. V zadnji mesečni objavi FocusEconomics, izdani v zadnjem tednu avgusta, je bila ocena rasti BDP za leto 2026 popravljena navzgor za 0,2 odstotne točke, na 2,2 %. Zelo verjetni so nadaljnji popravki navzgor, in sicer od 0,5 do 0,8 odstotne točke. K temu bodo prispevali tako navzgor popravljeni podatek za prvo četrtletje 2026, visoka rast v drugem četrtletju kot naraščajoči optimizem med izvozniki in potrošniki.
- Napoved gospodarske rasti za leto 2026 smo zaradi navedenih dejavnikov zvišali z 2,0 % na 2,9 %, napoved za leto 2027 pa znižali z 2,3 % na 2,1 %. V letu 2028 pričakujemo nekoliko višjo, 2,3-odstotno rast, potem ko bodo učinki gradbenega razmaha iz leta 2026 in blagega upada gradbene aktivnosti v letu 2027 v celoti izzveneli.

Medletna gospodarska rast se je okrepila s 3,2 % v prejšnjem četrtletju na 5,0 %.

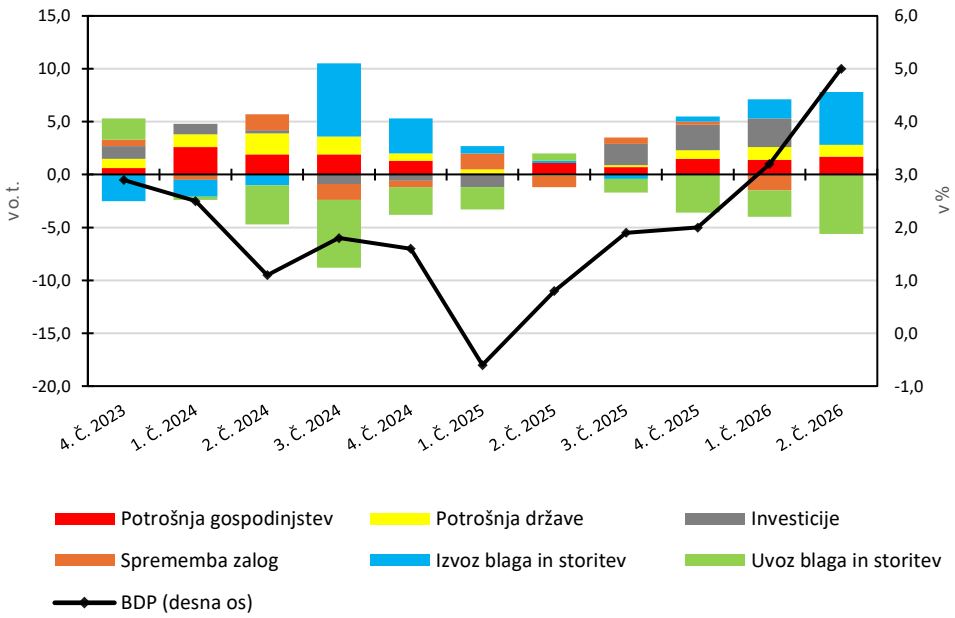
Graf 1: Četrtletni BDP, stalne cene, medletna sprememba v %



Vir: Statistični urad RS.

- Izdatkovna metoda merjenja BDP je pokazala močno rast zasebne potrošnje. Njena medletna rast se je z 2,8 % v prejšnjem četrtletju povečala na 3,4 % in presegla 2,6-odstotno povprečno rast v predhodnih dvanajstih mesecih. Rast sta spodbujali predvsem dve kategoriji izdatkov: trajno blago, kjer je medletna rast znašala 10,1 %, in storitve, kjer je znašala 3,7 %. Rast izdatkov za trajno blago je bila predvsem posledica izjemno močne prodaje avtomobilov, sledili so veliki gospodinjski aparati, kot so hladilniki in zamrzovalniki, ter pohištvo. Učinki visoke rasti plač so se kljub razmeroma nespremenjeni zaposlenosti ohranili tudi v drugem četrtletju 2026.
- Državna potrošnja se je tretje četrtletje zapored močno povečala. V drugem četrtletju 2026 je bila medletno višja za 5,2 %, njena rast v predhodnih dvanajstih mesecih pa se je povečala na približno 4,0 %. K temu so prispevali večji izdatki za dolgotrajno oskrbo, višje plače v javnem sektorju in povečani tekoči izdatki, povezani z novo zgrajenimi javnimi objekti.

Graf 2: Prispevek k rasti BDP po izdatkovni metodi, v o. t.



Vir: Statistični urad RS, obdelava OTP banka Slovenija.

Zunanje okolje se je v drugem četrtletju 2026 izboljšalo. Izvoz blaga se je medletno povečal za 6,5 %, kar je več od 3,1-odstotne rasti v prvem četrtletju 2026. Podatek za prvo četrtletje je bil popravljen navzgor za 1,3 odstotne točke. Izvoz storitev se je medletno povečal za 6,1 %, k čemur je deloma prispeval ugoden koledarski učinek. Podatek o uvozu storitev v prvem četrtletju 2026 je bil popravljen navzgor, in sicer z medletnega upada za 2,9 % na upad za 0,4 %. V drugem četrtletju se je močno povečal tudi skupni uvoz, medletno za 7,6 %, zaradi velikega povpraševanja po blagu, katerega uvoz se je povečal za 8,1 %, in storitvah, kjer je rast znašala 5,5 %.

Zunanje okolje se je v drugem četrtletju 2026 izboljšalo. Izvoz blaga se je medletno povečal za 6,5 %, kar je več od 3,1-odstotne rasti v prvem četrtletju 2026.

Visoka rast investicij se je nadaljevala tudi v drugem četrtletju 2026, ko je znašala 13,2 % in bila enaka kot v prvem četrtletju. Rast so pretežno spodbujale investicije javnega sektorja, povezane z dokončevanjem projektov v okviru Načrta za okrevanje in odpornost. Med gradbenimi investicijami so se izrazito povečale investicije v nestanovanjske stavbe, tako v zasebnem kot javnem sektorju. V drugem četrtletju 2026 so bile medletno višje za 23,6 %, njihova rast v predhodnih dvanajstih mesecih pa je dosegla 26,5 %.

Investicije v stroje in opremo so se najhitreje povečevale v predelovalnih dejavnostih in poslovnih storitvah. V zadnjih treh četrtletjih so ohranjale razmeroma stabilno, približno 10-odstotno medletno rast. Investicije v transportno opremo so se v drugem četrtletju 2026 medletno povečale za 14,7 %. K rasti so prispevali nakupi električnih vozil v podjetjih in ugoden učinek nizke osnove zaradi izrazitega zmanjševanja investicij v tej kategoriji vse do tretjega četrtletja 2025.

Tabela 1: Četrtletni BDP po izdatkovni metodi, stalne cene, medletna sprememba v %

	Delež v BDP, v %, 2025	1. Č. 2026, medletno	2. Č. 2026, medletno
BDP	**100**	**+3,2%**	**+5,0%**
Potrošnja gospodinjstev	51	+2,8%	+3,4%
Potrošnja države	21	+5,6%	+5,2%
Investicije	20	+13,2%	+13,2%
Izvoz	80	+2,3%	+6,4%
Uvoz	75	+3,4%	+7,6%
Zaloge	1	-1,5 o. t.	-0,1 o. t.

Vir: Statistični urad RS.

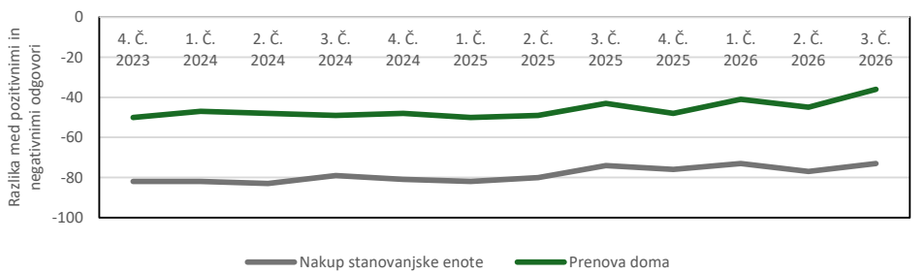
Investicije v druge stroje in opremo so sledile okrevanju investicij v transportno opremo. V drugem četrtletju 2026 so bile medletno višje za 10,1 %, močno dinamiko pa so ohranile v zadnjih treh četrtletjih. Med ključnimi dejavniki sta bila izboljšanje izvoznih pričakovanj, čeprav kazalnik zaupanja izvoznikov ostaja negativen, ter povečevanje kapitalskih izdatkov za nove proizvodne zmogljivosti, zlasti v farmacevtski industriji.

Investicije so bile v drugem četrtletju 2026 že četrto četrtletje zapored glavni dejavnik gospodarske rasti. K skupni 5,0-odstotni medletni rasti BDP so prispevale 2,7 odstotne točke, kar je nad njihovim povprečnim prispevkom v zadnjih dvanajstih mesecih, ko je ta znašal 2,5 odstotne točke. Zasebna potrošnja je k rasti prispevala 1,7 odstotne točke, največ po prvem četrtletju 2024. Nestanovitna rast potrošnje gospodinjstev je bila povezana z gibanjem cen in ciljno usmerjenimi spodbudami, predvsem z uvedbo novih cenovno dostopnejših modelov vozil ter visokimi subvencijami za električna vozila, ki so spodbudile nakupe avtomobilov.

Izvoz blaga in storitev je k rasti prispeval precejšnjih 5,0 odstotnih točk. Ta prispevek je več kot izničila rast uvoza, ki je zaradi visoke uvozne komponente bruto investicij v osnovna sredstva in zasebne potrošnje skupno rast BDP znižala za 5,5 odstotne točke. Državna potrošnja je k rasti BDP prispevala 1,1 odstotne točke, prispevek sprememb zalog pa je bil približno nevtralen.

Rast zasebne potrošnje se je v drugem četrtletju 2026 povečala na 3,4 %, kar je največ po tretjem četrtletju 2024. K temu so največ prispevali izdatki za trajno blago, ki so se medletno povečali za 10,1 % in so bili pretežno posledica večjih nakupov avtomobilov, ter izdatki za storitve, ki so bili višji za 3,7 %. Rast porabe trajnega blaga so podpirali izboljšanje razpoloženja potrošnikov, rast realnih plač in posamezne enkratne spodbude, kot je shema subvencij za električna vozila. Nasprotno se je umirila rast izdatkov za poltrajno blago, na 0,9 %, in netrajno blago, na 1,3 %.

Graf 3: Četrtletno zaupanje potrošnikov (nakupne namere za dva večja nakupa v naslednjih 12 mesecih), sezonsko prilagojeno



Vir: Statistični urad RS.

Rast zasebne potrošnje (gospodinjstev), ki je znašala 3,4 %, je v istem obdobju presegla 2,8-odstotno realno rast povprečne neto plače. Povprečna pokojnina se je realno povečala za 1,7 % in nominalno za 4,9 %, kar je manj od rasti povprečnih plač. Njena rast je bila kljub temu za 1 odstotno točko višja kot v prvem četrtletju 2026 zaradi izredne 1-odstotne uskladitve, izvedene marca.

Zaupanje potrošnikov se je poslabšalo z vrednosti -22 v prvem četrtletju na -26 v drugem četrtletju 2026. Kazalnik se je znižal za 4 indeksne točke na raven, nazadnje doseženo v tretjem četrtletju 2025. Poslabšanje je bilo predvsem posledica pospešene rasti cen. Med marcem in majem 2026 so se cene mesečno povečale za 0,9 %, zlasti zaradi višjih cen nafte. Razpoloženje se je julija in avgusta hitro izboljšalo, kazalnik pa se je zvišal na -21, najvišjo vrednost po tretjem četrtletju 2021.

Naklonjenost gospodinjstev k nakupu stanovanjskih nepremičnin se je v drugem četrtletju 2026 nekoliko zmanjšala, za 4 indeksne točke, v tretjem četrtletju pa se je vrnila na raven iz drugega četrtletja. Kazalnik načrtovanih izboljšav stanovanj je to izhodiščno raven celo presegel, kar kaže na večjo verjetnost, da se bodo gospodinjstva odločala za prenovo stanovanj.

Primanjkljaj sektorja država je v prvem polletju 2026 znašal 3,5 % BDP, celoletni primanjkljaj naj bi bil okoli 3 % BDP

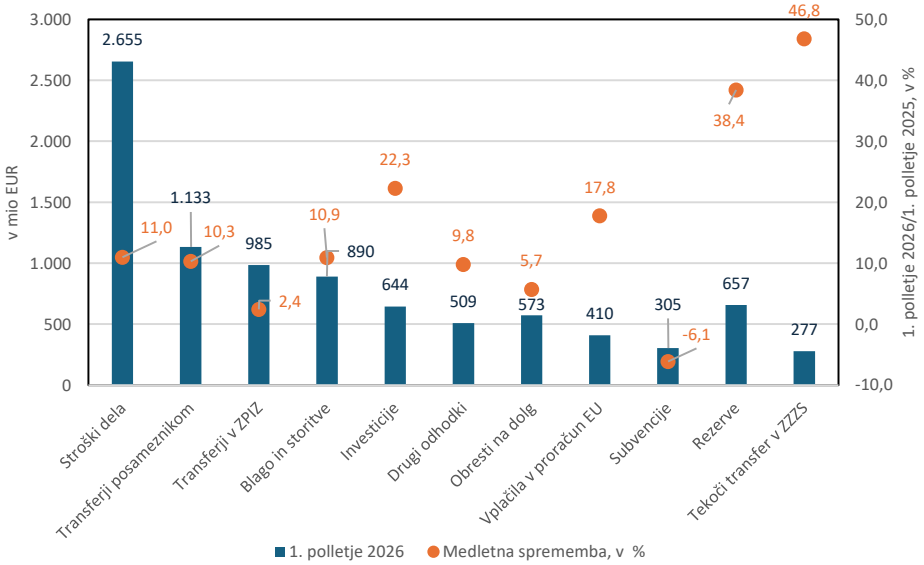
Primanjkljaj sektorja država je v prvem četrtletju 2026 znašal 3,5 % BDP, kar je 0,6 odstotne točke več kot leto prej. Začasni podatki za drugo četrtletje kažejo nadaljevanje podobnega gibanja. Večina napovedi za celotno leto predvideva primanjkljaj v višini okoli 3,0 % BDP. Prihodki sektorja država, ki poleg državnega proračuna vključujejo pokojninsko in zdravstveno blagajno ter občinske proračune, so se v prvem četrtletju 2026 medletno povečali za 8,7 %, kar je 1 odstotno točko hitreje kot v prvem četrtletju 2025. Rast prihodkov je bila predvsem posledica nadaljnje rasti prihodkov od prispevkov za socialno varnost, deloma zaradi uvedbe prispevka za dolgotrajno oskrbo, in visoke rasti prihodkov od davka na dodano vrednost. Rast izdatkov se je nekoliko umirila, vendar je ostala visoka, pri 9,9 %, in široko osnovana. Največ so k njej prispevali višji socialni prejemki, sredstva za zaposlene in investicijski izdatki.

Konec prvega četrtletja 2026 je bruto dolg sektorja država znašal 64,8 % BDP, kar je skoraj 5,0 odstotnih točk manj kot leto prej. Znižanje je bilo predvsem posledica prilagoditev med stanjem dolga in tokovi. Stanje na enotnem zakladniškem računu se je v tem obdobju zmanjšalo za več kot desetino oziroma za približno 1,6 mrd EUR, v drugem četrtletju 2026 pa še za 0,2 mrd EUR. Neto dolg je zato ostal razmeroma stabilen pri približno 45 % BDP in je bil občutno nižji od bruto dolga. Nekatere bonitetne agencije nižjo raven neto dolga Slovenije še naprej ocenjujejo kot pomembno prednost pri določanju bonitetne ocene.

Primanjkljaj državnega proračuna je v prvem polletju 2026 dosegel približno 1,2 mrd EUR, kar je 50 % več kot leto prej, ko je znašal 0,82 mrd EUR. Rast izdatkov, ki so se povečali za 1,0 mrd EUR oziroma 12,3 %, je presegla rast prihodkov, ki so bili višji za 0,6 mrd EUR. Primanjkljaj v prvem polletju je tako že presegel polovico načrtovanega celoletnega primanjkljaja v višini 2,1 mrd EUR.

Rast izdatkov je ostala visoka, 12,3-odstotna, in široko osnovana. Pomemben del povečanja je izhajal iz razporejanja namenskih prihodkov v proračunske sklade, pri čemer so približno polovico predstavljala sredstva iz Mehanizma za okrevanje in odpornost. Brez te postavke je bila očiščena rast izdatkov še vedno visoka, 10-odstotna. Približno tretjina tega povečanja je bila posledica zvišanja plač v javnem sektorju. Izdatki za stroške dela so se povečali zaradi delne uskladitve plač z inflacijo, izvedene pri aprilskih plačah, izplačanih maja, in 20-odstotnega zvišanja letnega regresa. Rast teh izdatkov se bo julija še okrepila zaradi izplačila tretjega obroka v okviru prenove plačnega sistema v javnem sektorju. Višji socialni transferji posameznikom in gospodinjstvom, tekoči izdatki za blago in storitve, transferji Zavodu za zdravstveno zavarovanje Slovenije ter investicijski izdatki so k skupni rasti izdatkov vsak zase prispevali več kot 1,0 odstotno točko, skupaj pa 4,0 odstotne točke.

Graf 4: Dinamika odhodkov državnega proračuna, 1. polletje 2026, medletno

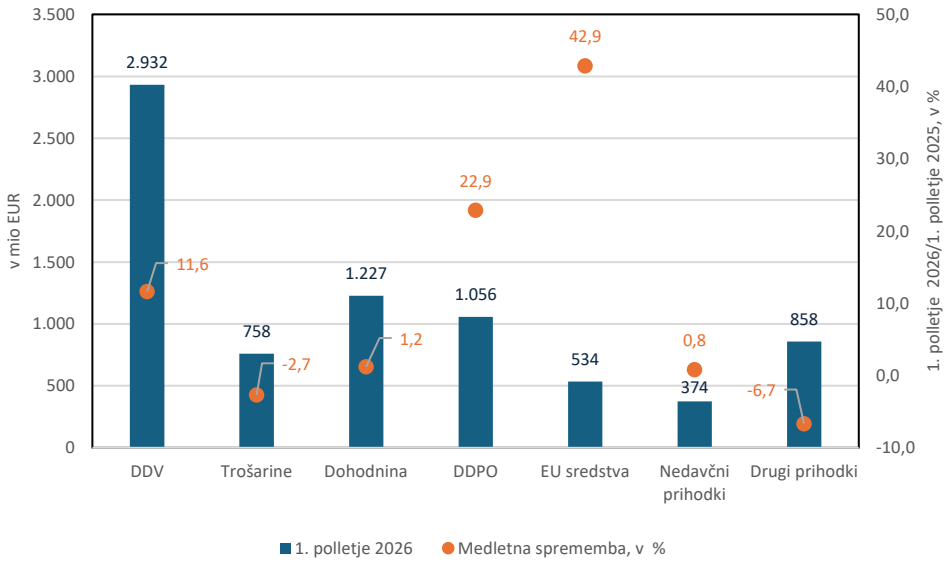


Vir: Fiskalni svet RS, preračuni OTP banka Slovenija.

Prihodki državnega proračuna so se medletno povečali za 8,4 %, kar je občutno več kot v enakem obdobju lani. Približno polovica rasti je bila posledica višjih prihodkov od DDV, ki so se povečali za 11,6 % in se postopoma krepijo od drugega polletja 2025. To odraža večje izdatke gospodinjstev za trajno blago in storitve, za katere se uporablja splošna 22-odstotna stopnja DDV. Močno so se povečali tudi prihodki od davka od dohodkov pravnih oseb, in sicer za 22,9 %, k čemur so prispevali skoraj rekordno visoki dokončni davčni obračuni za predhodno poslovno leto, izvedeni aprila. Prejeta sredstva iz proračuna EU so se povečala za 42,9 %, predvsem zaradi pospešenega črpanja sredstev Mehanizma za okrevanje in odpornost, ki se letos izteče.

Rast porabe trajnega blaga so podpirali izboljšanje razpoloženja potrošnikov, rast realnih plač in posamezne enkratne spodbude, kot je shema subvencij za električna vozila.

Graf 5: Dinamika prihodkov državnega proračuna, 1. polletje 2026, medletno



Vir: Fiskalni svet RS, preračuni OTP banka Slovenija.

Pogoji zadolževanja države so se od začetka februarja 2026 zaostrili, saj so geopolitične napetosti na Bližnjem vzhodu ponovno okrepile inflacijske pritiske. Donosnost do dospetja desetletnih slovenskih državnih obveznic se je zvišala za 50 bazičnih točk, na okoli 3,5 %, in na tej ravni ostala tudi julija in avgusta. Razmik v donosnosti glede na primerljive nemške državne obveznice se je s približno 15 bazičnih točk pred bližnjevzhodno krizo povečal na okoli 40 bazičnih točk. Kljub temu velika likvidnostna rezerva Slovenije, ki se kaže v razliki med bruto in neto dolgom, ostaja pomemben blažilnik tveganj. Manj ugodni pogoji izdajanja obveznic so spodbudili črpanje sredstev z enotnega zakladniškega računa, kar je neposredno prispevalo k zmanjšanju bruto dolga.

Primanjkljaj državnega proračuna je v prvem polletju 2026 dosegel približno 1,2 mrd EUR, kar je 50 % več kot leto prej, ko je znašal 0,82 mrd EUR.

Rast bruto in neto plač ostaja visoka

Rast povprečne bruto plače je v drugem četrtletju 2026 ostala visoka, 7,0-odstotna, rast neto plače pa je bila zaradi prispevka za dolgotrajno oskrbo, uvedenega v drugi polovici leta 2025, medletno nižja za 1,2 odstotne točke. Povprečna realna plača se je medletno povečala za 2,6 %. Brez decembrskih nagrad, izplačanih januarja 2026, ki niso del statistike plač, je bila rast bruto plač najvišja v drugih storitvenih dejavnostih, kjer je znašala 11,8 %. K temu sta prispevali nizka osnova in višja minimalna plača. Plače v javnem sektorju so se povišale za 7,4 %, v nefinančnih družbah za 7,0 % in v finančnem sektorju za 4,4 %, kjer so rast omejevala nižja izplačila nagrad iz poslovne uspešnosti.

Rast bruto plač je bila v prvem polletju 2026 praviloma višja v dejavnostih z nižjimi povprečnimi plačami: v poslovanju z nepremičninami je znašala 11,1 %, v drugih storitvenih dejavnostih 9,5 %, v kulturnih, razvedrilnih in rekreacijskih dejavnostih pa 8,9 %. V drugem četrtletju 2026 se je rast plač v dejavnosti javne uprave povečala s 7,4 % v prvem četrtletju na 9,8 %, v izobraževanju s 6,5 % na 7,9 % ter v zdravstvu s 6,5 % na 7,6 %. To je odražalo drugo prilagoditev plač v javnem sektorju. V drugih raznovrstnih poslovnih dejavnostih se je rast nasprotno upočasnila z 9,4 % na 8,0 %. Najnižjo rast plač so v prvem polletju 2026 zabeležili v energetiki, 3,5 %, in finančnih storitvah, 4,4 %, predvsem zaradi manjšega obsega izplačanih nagrad iz poslovne uspešnosti. V predelovalnih dejavnostih ter trgovini na drobno in debelo, ki sta največja zaposlovalca, so se plače v prvem polletju medletno povečale za 7,0 % oziroma 7,2 %. V primerjavi s prvim četrtletjem se je rast upočasnila za 0,6 oziroma 0,4 odstotne točke.

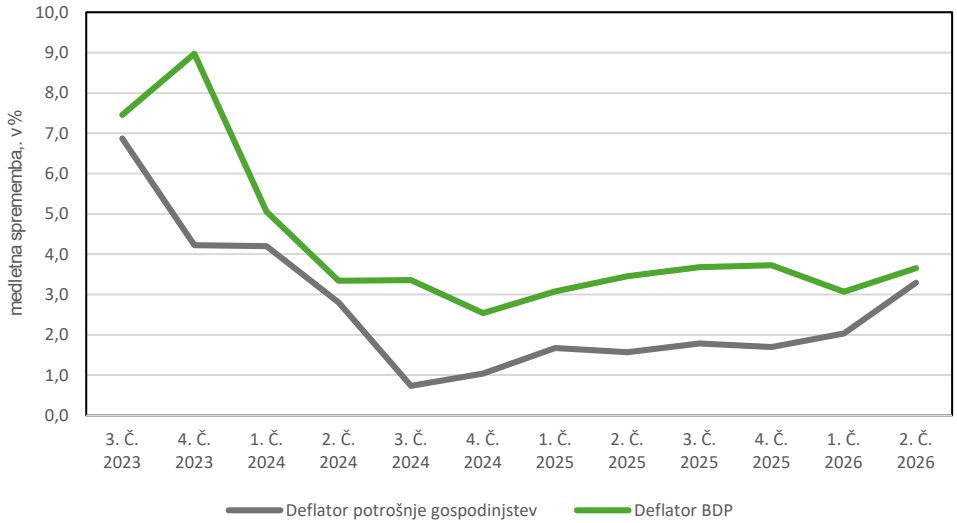
Rast bruto plač je bila v prvem polletju 2026 praviloma višja v dejavnostih z nižjimi povprečnimi plačami.

Rast cen v gospodarstvu se je zaradi konflikta na Bližnjem vzhodu ponovno občutno okrepila

Cene v gospodarstvu, merjene z deflatorjem BDP, so se v drugem četrtletju 2026 medletno zvišale za 3,7 %, kar je podobna stopnja rasti kot nazadnje v drugem četrtletju 2025. Rast v prvem četrtletju 2026 je bila popravljena navzgor z 2,9 % na 3,1 %. Rast cen je odražala podražitve energentov in nekaterih drugih primarnih surovin po začetku konflikta na Bližnjem vzhodu kot tudi rastoče cene domačih storitev. Nominalni BDP se je povečal za 8,7 %, kar je najvišja stopnja rasti po zadnjem četrtletju 2023. Njegova rast se je v zadnjih dvanajstih mesecih postopoma krepila.

Rast deflatorja zasebne potrošnje se je v drugem četrtletju 2026 zvišala na 3,3 %, največ po prvem četrtletju 2024. K 6,7-odstotni nominalni rasti zasebne potrošnje sta v tem obdobju skoraj enakovredno prispevala realna rast v višini 3,4 % in cenovni učinek v višini 3,3 %.

Graf 6: Deflator potrošnje gospodinjstev in BDP



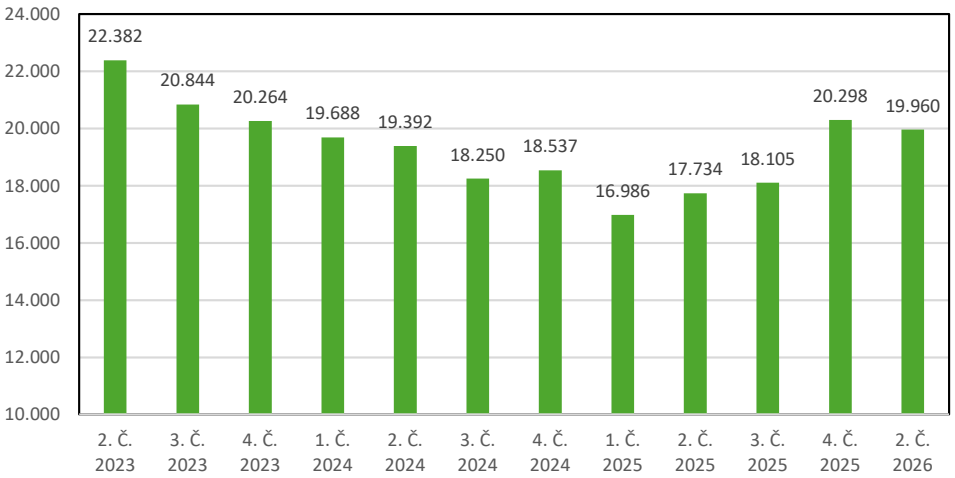
Vir: Statistični urad RS, izračuni OTP banka Slovenija.

Upad zaposlenosti v predelovalnih dejavnostih se umirja, pomanjkanje delovne sile ostaja izrazito

Razmere na trgu dela so v drugem četrtletju 2026 ostale večinoma nespremenjene. Naraščanje števila delovnih mest v javnem sektorju se je nekoliko umirilo, z 2,4 % v prvem četrtletju na 2,2 %. V zasebnem sektorju se je zaposlenost zmanjšala že devetnajsti mesec zapored, stopnja upada pa je bila v celotnem prvem polletju stabilna pri 0,7 %. Skupno število delovno aktivnih je bilo v drugem četrtletju 2026 medletno manjše za približno 900 oseb.

Upad zaposlenosti v predelovalnih dejavnostih se je v drugem četrtletju 2026 umiril. Število zaposlenih se je medletno zmanjšalo za 1,5 % oziroma 3.200 oseb, potem ko je bilo v prvem četrtletju manjše za 1,3 % oziroma 2.700 oseb. K spremembam so prispevale manjše izgube delovnih mest v proizvodnji izdelkov iz gume in plastičnih mas, kjer je upad znašal 1,7 % po 2,7 % v prvem četrtletju, v proizvodnji kovinskih izdelkov, 0,8 % po 1,0 %, električnih naprav, 3,2 % po 3,9 %, motornih vozil, 1,5 % po 2,9 %, ter pri popravilih strojev, 2,8 % po 5,1 %. Farmacevtska industrija, ki predstavlja 7 % zaposlenosti v predelovalnih dejavnostih, je bila edina industrijska panoga, v kateri se je število zaposlenih povečalo. Rast je bila 8,0-odstotna, po 7,3 % v prvem četrtletju.

Graf 7: Število prostih delovnih mest, sezonsko prilagojeno



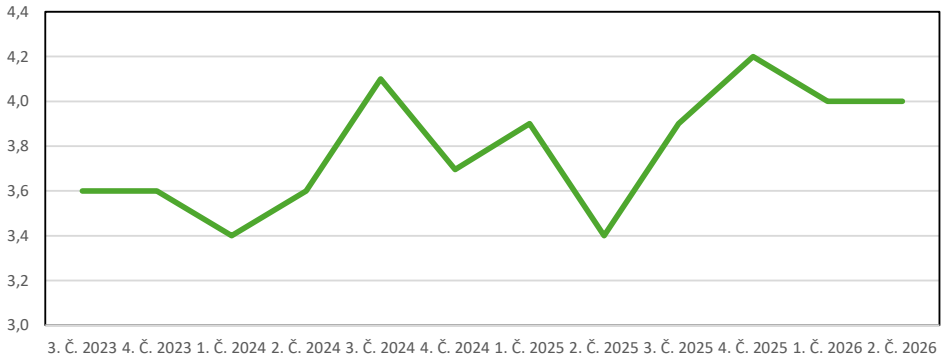
Vir: Statistični urad RS.

V trgovini na drobno in debelo, ki predstavlja 11,4 % skupne zaposlenosti, se je upad števila zaposlenih povečal z 1,3 % v prvem četrtletju na 1,5 % v drugem, predvsem zaradi trgovine na debelo. Trgovci so z optimizacijo stroškov omejevali učinke višjih stroškov, povezanih z rastjo minimalne plače. Zaposlenost v poslovanju z nepremičninami je bila v drugem četrtletju medletno manjša za 4,8 %, potem ko se je v prvem četrtletju zmanjšala za 1,9 %. Zmanjšanje zaposlenosti v drugih storitvenih dejavnostih za 1,8 % je bilo predvsem posledica 13,3-odstotnega upada zaposlenosti v agencijah za začasno zaposlovanje. To kaže na zadržanost predelovalnih podjetij pri zaposlovanju za nedoločen čas kljub nedavnemu povečanju industrijske proizvodnje. Zaposlenost v zdravstvu in socialnem varstvu je ostala visoka in je bila medletno večja za 3,6 %.

Trg dela je tudi v drugem četrtletju 2026 ostal strukturno tesen, saj je bilo prostih približno 20.000 delovnih mest. Število prostih delovnih mest se je glede na prejšnje četrtletje povečalo v gradbeništvu, predelovalnih dejavnostih, prometu in poslovanju z nepremičninami, skupaj za 744. Zmanjšalo pa se je v javni upravi, zdravstvu in socialnem varstvu, gostinstvu ter strokovnih dejavnostih, skupaj za 1.000. Tehnologije umetne inteligence doslej niso imele večjega vpliva na skupno zaposlenost, čeprav se je v nekaterih osnovnih segmentih informacijske tehnologije, na primer pri programiranju, povpraševanje po razvijalcih programske opreme zmanjšalo, predvsem na področju osnovnega kodiranja.

Četrtletna stopnja brezposelnosti po anketi o delovni sili, skladna z metodologijo Mednarodne organizacije dela, se je v prvem polletju 2026 ustalila pri približno 4,0 %, kar odraža strukturne demografske omejitve.

Graf 8: Anketna stopnja brezposelnosti, 15-75 let, v %, sezonsko prilagojeno



Vir: Statistični urad RS.

Tabela 2: Četrtletni BDP po proizvodni metodi, stalne cene, originalni podatki

	v %, 2025	1. četrt. 2026/ 1. četrt. 2025	2. četrt. 2026/ 2. četrt. 2025
A Kmetijstvo, lov, gozdarstvo, ribištvo	1,6	+1,1	+1,8
BCDE Rudarstvo, predelovalne dejavnosti, oskrba z elektriko in vodo, ravnanje z odplakami, saniranje okolja	22,2	-1,6	+3,4
..od tega: C Predelovalne dej.	18,6	+0,8	+4,3
F Gradbeništvo	6,2	+14,3	+15,9
GHI Trgovina in popravila vozil, promet in skladiščenje, gostinstvo	17,1	+2,1	+5,2
J Informacijske in komunikacijske dej.	3,9	+8,3	+6,4
K Finančne in zavarovalniške dej.	4,6	+6,6	+8,3
L Poslovanje z nepremičninami	6,2	+1,3	+1,5
MN Strokovne, znanstvene, tehnične dej. in druge raznovrstne poslovne dej.	8,8	+4,0	+5,4
OPQ Uprava in obramba, izobraževanje, zdravstvo in socialno varstvo	15,9	+2,6	+2,2
RST Druge storitvene dejavnosti	2,1	+2,1	+2,4
Dodana vrednost, skupaj	88,6	+2,8	+4,8
Neto davki na proizvode	11,4	+6,3	+6,8
Bruto domači proizvod	**100,0**	**+3,2**	**+5,0**

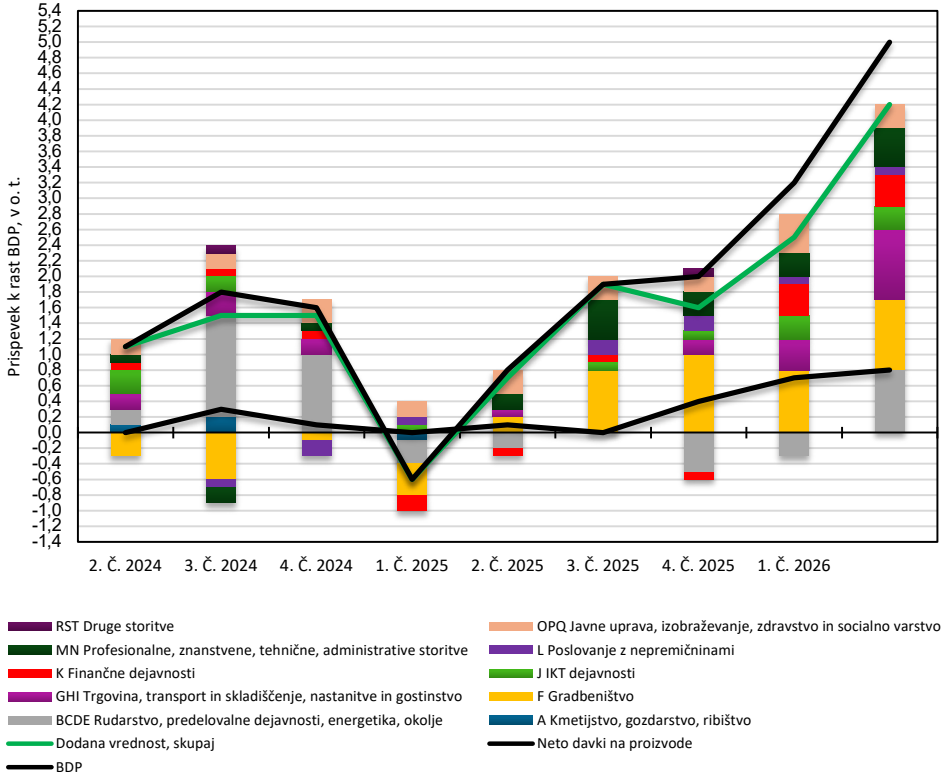
Vir: Statistični urad RS.

Trgovci so z optimizacijo stroškov omejevali učinke višjih stroškov, povezanih z rastjo minimalne plače.

Preobrat v predelovalnih dejavnostih

Z vidika proizvodne strukture BDP se je dodana vrednost v gradbeništvu v drugem četrtletju 2026 že četrto četrtletje zapored močno povečala, medletno za 15,9 %. K skupni rasti dodane vrednosti je neposredno prispevala 0,9 odstotne točke oziroma približno četrtino. Dodana vrednost v strokovnih, znanstvenih, tehničnih in drugih raznovrstnih poslovnih dejavnostih, ki so tesno povezane z gradbeništvom, se je povečala za 5,4 %. Povprečna rast v zadnjih štirih četrtletjih je znašala 4,6 %, prispevek teh dejavnosti k skupni rasti pa 0,5 odstotne točke. Trgovina, promet, gostinstvo in nastanitvene dejavnosti so k rasti prispevali 0,9 odstotne točke, njihova dodana vrednost pa se je povečala za 5,2 %, največ po tretjem četrtletju 2024. Finančne dejavnosti, kjer je rast znašala 8,3 %, so prispevale 0,4 odstotne točke, informacijske in komunikacijske dejavnosti s 6,4-odstotno rastjo pa 0,3 odstotne točke.

Graf 9: Razčlenitev četrtletne rasti BDP po dodani vrednosti, prispevki k medletni rasti v odstotnih točkah



Vir: Statistični urad RS, obdelava OTP banka Slovenija.

V predelovalnih dejavnostih je prišlo do izrazitega preobrata. Dodana vrednost se je v drugem četrtletju 2026 povečala za 4,3 %, kar je največ po tretjem četrtletju 2022, in k skupni rasti BDP prispevala 0,8 odstotne točke. Dejavnosti s prevladujočo vlogo javnega sektorja so zabeležile 2,2-odstotno rast, medtem ko se je dodana vrednost v rudarstvu in energetiki nekoliko zmanjšala. Neto davki na proizvode so se v prvem četrtletju povečali za 6,8 %, kar je odražalo močno potrošnjo gospodinjstev, njihov prispevek k skupni rasti BDP pa je znašal 0,7 odstotne točke.

Proizvodnja v rudarstvu se je močno zmanjšala. V prvem četrtletju 2026 je upadla za 40 %, po 15-odstotnem zmanjšanju v prvem četrtletju 2025. Proizvodnja v energetiki se je v drugem četrtletju zmanjšala za 0,4 %, potem ko je v četrtletju pred tem upadla za 18,4 %. Na gibanje so v drugem četrtletju vplivali načrtovano vzdrževanje Termoelektrarne Šoštanj in dodatna tehnična okvara, zaradi česar se je v četrtletju zmanjšalo povpraševanje po domačem lignitu, pa tudi malo padavin, ki je močno znižalo proizvodnjo elektrike v hidroelektrarnah.

Neto proizvodnja električne energije je bila v drugem četrtletju 2026 medletno manjša za 9,0 %, po 3,9-odstotnem upadu v prvem četrtletju. Šibka je ostala tudi julija, ko je bila manjša za 9,2 %. Proizvodnja elektrike v hidroelektrarnah se je v prvih sedmih mesecih zmanjšala za 6,8 %, proizvodnja v termoelektrarnah pa za 13,8 %. Proizvodnja jedrske elektrarne je ostala nespremenjena, proizvodnja sončnih elektrarn pa se je povečala za 23 %.

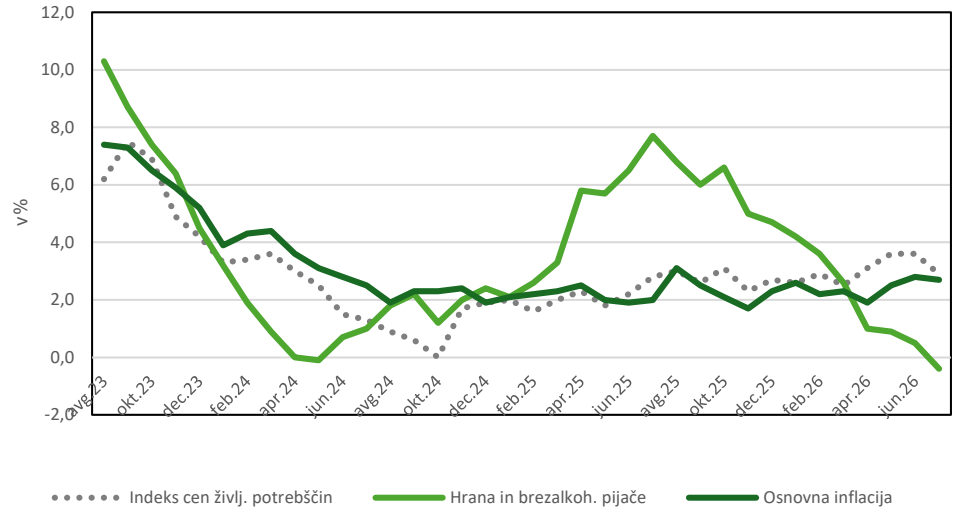
V predelovalnih dejavnostih je prišlo do izrazitega preobrata. Dodana vrednost se je v drugem četrtletju 2026 povečala za 4,3 %, kar je največ po tretjem četrtletju 2022.

Cene energentov, predvsem goriv, so ponovno okrepile rast cen

Inflacija, merjena z indeksom cen življenjskih potrebščin, se je v drugem četrtletju 2026 povečala na 3,4 %, potem ko je bila od zadnjega četrtletja 2025 do prvega četrtletja 2026 2,7-odstotna. Rast je bila posledica geopolitičnih napetosti na Bližnjem vzhodu in visoke rasti plač, ki je okrepila rast cen storitev v dejavnostih z izrazitim pomanjkanjem delovne sile, zlasti v gradbeništvu in turizmu. Mesečna rast cen je maja dosegla 1,1 %, julija in avgusta pa se cene niso veliko spremenile, zato se je medletna inflacija ponovno znižala na 3,0 %.

Osnovna inflacija je v drugem četrtletju 2026 ostala stabilna pri 2,4 %. Trimesečno drseče povprečje se je do julija zvišalo na 2,7 %, kar kaže na vztrajanje osnovnih cenovnih pritiskov. Julijska zvišanja plač v javnem sektorju, izplačana avgusta, pomenijo dodatno tveganje za višjo osnovno inflacijo. Rast cen hrane in brezalkoholnih pijač se je zaradi izrazitega učinka visoke osnove upočasnila s 3,5 % v prvem četrtletju na 0,8 % v drugem. Cene hrane (in brezalkoholnih pijač) so bile od januarja do julija večinoma nespremenjene, vendar se pričakuje, da se bodo v začetku leta 2027 zvišale ob vsakoletnih pogajanjih o dobavnih pogodbah med distributerji in trgovci.

Graf 10: ICŽP, cene hrane in jedrna/osnovna inflacija, medletna sprememba v %



Vir: Statistični urad RS.

Rast cen storitev se je s 3,5 % v prvem četrtletju povečala na 4,1 % v drugem. K temu sta pomembno prispevala ponovna uvedba omrežnin za električno energijo in OVE dajatve in zvišanje stroškov vzdrževanja stanovanj. Cene energije za gospodinjstva brez pogonskih goriv so bile v drugem četrtletju 2026 medletno višje za 10,0 %.

V dvanajstih mesecih do julija 2026 se je slovenski harmonizirani indeks cen življenjskih potrebščin povečal za 2,9 %, v evrskem območju z 21 članicami pa za 2,4 %. Rast cen blaga je bila v Sloveniji za 0,8 odstotne točke, rast cen storitev pa za 0,6 odstotne točke višja od povprečja evrskega območja. Cene nepredelane hrane so se povečale za 2,3 odstotne točke bolj kot v evrskem območju, cene predelane hrane pa za 0,7 odstotne točke bolj. Rast cen energije za gospodinjstva je bila v Sloveniji višja za 9,7 odstotne točke. Rast cen pogonskih goriv je bila zaradi začasnega znižanja trošarin in oprostitve plačila okoljskih dajatev za 5,5 odstotne točke nižja kot v evrskem območju.

Cene, povezane z vzdrževanjem stanovanj, so se v Sloveniji povečale za 2,4 odstotne točke bolj kot v evrskem območju, cene komunikacijskih storitev za 0,9 odstotne točke bolj ter cene rekreacijskih storitev in osebne nege za 1,1 odstotne točke bolj. Nekoliko presenetljivo so se cene storitev, povezane s turističnimi paketi in nastanitvami, v evrskem območju povečale za 1,1 odstotne točke hitreje kot v Sloveniji.

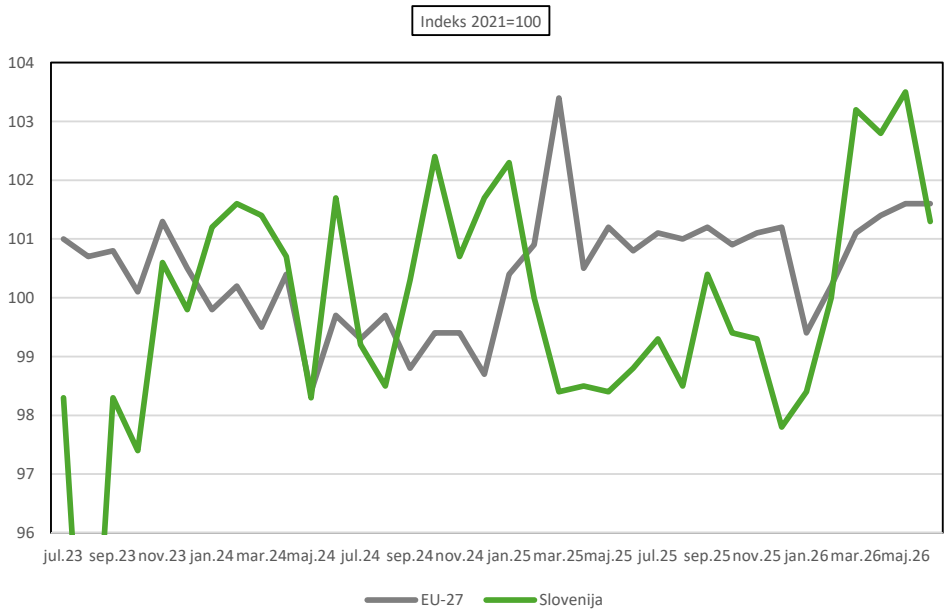
Cene hrane (in brezalkoholnih pijač) so bile od januarja do julija večinoma nespremenjene, vendar se pričakuje, da se bodo v začetku leta 2027 zvišale ob vsakoletnih pogajanjih o dobavnih pogodbah med distributerji in trgovci.

Proizvodnja strojev in naprav spodbuja okrevanje industrije

Obseg proizvodnje v predelovalnih dejavnostih v Sloveniji od začetka leta okreva. V juniju 2026 je bil za 3,6 % večji kot v začetku leta in je občutno presegel skoraj nespremenjeno proizvodnjo v EU-27, kjer je rast znašala 0,4 %. K 2,3-odstotni medletni rasti proizvodnje v Sloveniji v prvem polletju 2026 je prispeval tudi učinek nizke osnove iz leta 2025. Podatki za zadnjih šest mesecev so začasni, zato bi lahko poznejše revizije glede na pretekle izkušnje rast zvišale ali znižale za približno 0,5 odstotne točke.

Proizvodnja proizvodov za vmesno porabo je v prvem polletju 2026 stagnirala, podobno kot v EU-27. K relativno ugodnejšemu skupnemu rezultatu Slovenije so največ prispevale dejavnosti, ki proizvajajo proizvode za investicije (stroje in opremo). Njihova proizvodnja se je medletno povečala za 7,2 %, kar je 5,0 odstotnih točk več kot v EU-27. Leta 2025 je bila rast teh dejavnosti v Sloveniji za 2,2 odstotne točke nižja kot v EU-27.

Graf 11: Industrijska proizvodnja v EU-27 in Sloveniji, sezonsko in koledarju prilagojeno



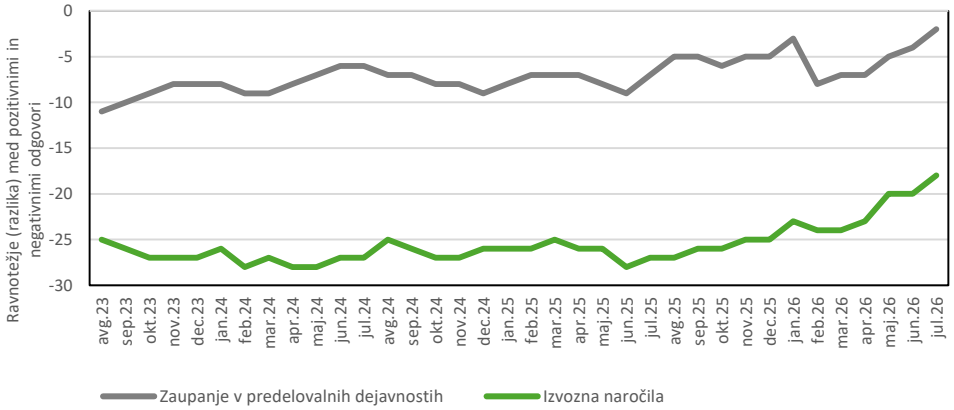
Vir: Eurostat.

Proizvodnja trajnih proizvodov za široko porabo je bila četrto četrtletje zapored šibkejša. V prvem polletju 2026 se je medletno zmanjšala za 6,3 %, v drugem četrtletju pa za 8,4 %. Proizvodnja netrajnih proizvodov za široko porabo se je v prvem polletju povečala za 1,7 %, pri čemer se je v drugem četrtletju izrazito okrepila. V Sloveniji je bila višja za 4,9 %, v EU-27 pa nižja za 4,3 %. Za 6 odstotnih točk višja relativna rast v Sloveniji je pomenila predvsem obrat po 4,8-odstotnem padcu iz leta 2025.

Po tehnološki zahtevnosti se je proizvodnja v tako srednje nizko kot v visoko tehnološko zahtevnih dejavnostih v prvem polletju 2026 povečala za 2,9 %. Visokotehnološke dejavnosti so v drugem četrtletju zabeležile izrazito, 8,6-odstotno okrevanje, potem ko se je njihova proizvodnja v prvem četrtletju zmanjšala za 2,8 %. Proizvodnja v nizkotehnoloških dejavnostih je bila v prvem polletju večja za 2,2 %, pri čemer je bila rast v prvem četrtletju 3,9-odstotna in v drugem 0,5-odstotna. Proizvodnja v srednje visoko tehnološko zahtevnih dejavnostih se je v drugem četrtletju povečala za 2,8 %, po 1,9-odstotni rasti v prvem.

Med posameznimi panogami predelovalnih dejavnosti se je proizvodnja v prvem polletju 2026 v sedmih od 22 panog povečala za več kot 5 %. Med temi so bile proizvodnja oblačil z 22,5-odstotno rastjo, računalniških, elektronskih in optičnih proizvodov s 14,8-odstotno rastjo, popravila in montaža strojev in naprav z 8,8-odstotno rastjo, proizvodnja drugih strojev in naprav s 7,2-odstotno rastjo, druge raznovrstne predelovalne dejavnosti s 6,0-odstotno rastjo ter proizvodnja motornih vozil s 5,5-odstotno rastjo. Zaradi večje konkurence iz uvoza se je proizvodnja zmanjšala v papirni industriji, za 3,8 %, tiskarstvu, za 4,5 %, in proizvodnji usnja ter usnjenih izdelkov, za 10,8 %. Farmacevtska proizvodnja, ki predstavlja približno šestino skupne dodane vrednosti predelovalnih dejavnosti, je ostala približno na ravni prvega polletja 2025.

Graf 12: Razpoloženje v predelovalni dejavnosti in stanje izvozne knjige naročil (neto saldo podjetij), sezonsko prilagojeno

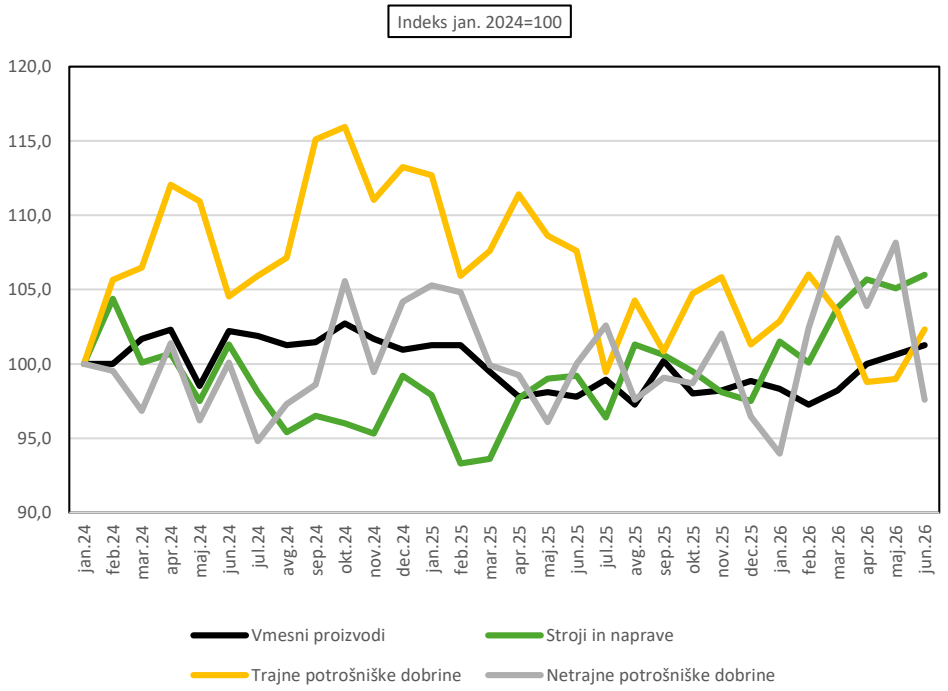


Vir: Statistični urad RS.

Kazalnik zaupanja v predelovalnih dejavnostih se je v drugem četrtletju 2026 izboljšal na -5 indeksnih točk, julija in avgusta pa še na -3. Izboljšali so se kazalniki proizvodnih naročil, za 3 indeksne točke, skupnih naročil, za 5 indeksnih točk, pričakovane proizvodnje, za 5 indeksnih točk, in pričakovane zaposlenosti, za 3 indeksne točke.

Indeks nabavnih menedžerjev v predelovalnih dejavnostih evrskega območja se je s 50,6 v prvem četrtletju zvišal na 51,7 v drugem ter na 52,4 julija in avgusta, pri čemer je bilo izboljšanje prisotno predvsem v Nemčiji. Visoke terminske cene zemeljskega plina in električne energije za zadnje četrtletje 2026 in prvo četrtletje 2027 kljub temu pomenijo tveganje za energetsko intenzivne dejavnosti.

Graf 13: Industrijska proizvodnja po glavnih skupinah proizvodnih dejavnostih, sezoni in koledarju prilagojeno



Vir: Statistični urad RS.

K relativno ugodnejšemu skupnemu rezultatu Slovenije so največ prispevale dejavnosti, ki proizvajajo proizvode za investicije (stroje in opremo). Njihova proizvodnja se je medletno povečala za 7,2 %, kar je 5,0 odstotnih točk več kot v EU-27.

Indeks nabavnih menedžerjev v predelovalnih dejavnostih evrskega območja se je s 50,6 v prvem četrtletju zvišal na 51,7 v drugem ter na 52,4 julija in avgusta, pri čemer je bilo izboljšanje prisotno predvsem v Nemčiji.

Znižanje davčne obremenitve bi lahko dodatno spodbudilo potrošnjo gospodinjstev

Po višji rasti BDP od pričakovane v drugem četrtletju 2026 in navzgor popravljenih podatkih za prvo četrtletje smo napoved gospodarske rasti za celotno leto 2026 zvišali z 2,0 % na 2,9 %. Napoved za leto 2027 smo hkrati znižali z 2,3 % na 2,1 %. Sprememba napovedi za leto 2027 odraža predčasno izvedbo dela gradbenih investicij v letu 2026 pred iztekom sredstev iz naslova Mehanizma za okrevanje in odpornost ter jesenskimi lokalnimi volitvami, čemur naj bi sledilo začasno obdobje šibkejše aktivnosti. Leta 2028 naj bi se gospodarska rast vrnila k dolgoročnemu potencialu v višini 2,3 %.

Koledarski učinek bo v letu 2026 ugodno vplival na gospodarsko rast, zavirali pa jo bodo višje cene nafte in drugih energentov in razmeroma omejen prostor za dodatne javnofinančne ukrepe. Vlada še ni sprejela rebalansa proračuna za tekoče leto in proračunov za naslednji dve leti, vendar je jasno, da bo treba prihodnjo rast izdatkov omejiti. Državni zbor je 11. maja 2026 sprejel Zakon o interventnih ukrepih za razvoj Slovenije (ZIURS), ki vključuje več ukrepov za zmanjšanje dejanske davčne obremenitve, med drugim nižjo stopnjo davka na dodano vrednost za osnovna živila in nekatere energente. Zakon vsebuje tudi ugodnejšo obravnavo malih podjetij in tako imenovanih normiranih davčnih zavezancev ter ukrepe na področju obdavčitve, prispevkov za socialno varnost, zdravstva in pokojnin.

ZIURS še ni začel veljati, zato njegovih učinkov nismo vključili v napovedi, saj ni jasno, ali bodo posamezni predlogi dejansko izvedeni in kdaj. Sindikati so začeli postopek za razpis naknadnega zakonodajnega referenduma. Državni zbor je 27. maja 2026 sprejel sklep, s katerim je referendum razglasil za nedopusten. Pobudniki referenduma so sklep izpodbijali pred Ustavnim sodiščem, ki ga je razveljavilo. Referendum o ZIURS je tako dopusten. Zbiranje podpisov v podporo zahtevi za razpis referenduma se bo nadaljevalo, 35-dnevni rok za zbiranje podpisov pa je začel teči 1. septembra 2026.

Shema skrajšanega delovnega časa je bila ponovno uvedena za obdobje od 20. julija 2026 do 20. januarja 2027. Po pričakovanjih naj bi zaščitila okoli 1.900 delovnih mest v desetih dejavnostih, ki so pod pritiskom začasnih dejavnikov, večinoma povezanih s krizo na Bližnjem vzhodu.

Investicije bodo v letu 2026 ključni dejavnik gospodarske rasti. Naša popravljena napoved predvideva njihovo 8,8-odstotno rast, kar je 2,4 odstotne točke več kot v junijski napovedi. Vključuje dvomestno rast gradbenih investicij in investicij v transportno opremo. Pričakujemo tudi močno, 8,6-odstotno okrevanje investicij v druge stroje in opremo, medtem ko naj bi se investicije v proizvode intelektualne lastnine povečale za 3,4 %. Investicije naj bi se leta 2027 nekoliko zmanjšale, za 0,7 %, leta 2028 pa ponovno povečale za 2,9 %. Srednjeročna tveganja za stanovanjsko gradnjo ostajajo usmerjena navzgor zaradi rasti realnih plač, visoke likvidnosti gospodinjstev, njihove nizke zadolženosti in pričakovanega znižanja ključnih obrestnih mer ECB v letu 2027. Trenutna rast Euriborja sicer pomeni višje obrestne mere za stanovanjska posojila, vendar pričakujemo, da bo nadaljevanje dezinflacijskih gibanj v letu 2027 omogočilo znižanje ključnih obrestnih mer ECB. Potrošniška posojila bodo predvidoma še naprej podpirala zasebno potrošnjo.

Tabela 3: Glavne napovedi, medletna sprememba, v %*

	Zadnjih 5 let	2026 nap.	2027 nap.	2028 nap.
BDP, realno	**3,3**	**2,9**	**2,1**	**2,3**
BDP, nominalno	8,6	6,6	4,3	4,9
Potrošnja gospodinjstev, realno	4,1	2,7	1,9	2,0
Državna potrošnja, realno	3,3	4,7	2,1	1,9
Investicije, realno	5,2	8,8	-0,7	2,9
Izvoz, realno	4,4	4,2	1,7	2,4
Uvoz, realno	5,8	4,9	1,0	2,2
Zaloge, v o. t.	0,0	0,0	0,0	0,0
ICŽP (povprečje leta)**	4,5	3,1	2,3	2,0
Število zaposlenih, v %	1,1	0,1	0,0	0,0
Anketna stopnja brezposelnosti, v %	4,0	3,9	3,8	3,8
Plače (nominalna sprememba, v %)	6,5	7,0	5,0	4,5
Industrijska proizvodnja v predelovalnih dejavnostih, v %	2,1	3,5	0,3	1,8
Gradbena dela, stalne cene, v %	8,5	11,0	-3,0	2,8
Cene nepremičnin, v %	8,9	5,0	4,5	4,5

*Dinamični faktorski modeli. ** Indeks cen življenjskih potrebščin.
Vir: Statistični urad RS, izračuni OTP banka Slovenija.

Zasebna potrošnja (gospodinjstev) naj bi se leta 2026 povečala za 2,7 %, podpirali pa jo bodo visoka rast plač in izboljševanje zaupanja potrošnikov. Ocene o stagnaciji trga dela v obdobju 2026-2028 nismo spremenili, saj se bodo morale predelovalne dejavnosti prilagajati višjim stroškom dela tudi z večjimi investicijami v avtomatizacijo in umetno inteligenco. Število delovnih mest v storitvah, zlasti tistih, povezanih s staranjem prebivalstva, se bo še naprej povečevalo.

Napoved rasti državne potrošnje za leto 2026 smo zaradi izdatkov za javno infrastrukturo in višjih izdatkov za plače zvišali z 2,8 % na 4,7 %.

Izvoz naj bi leta 2026 okreval močneje, kot smo predvidevali predhodno. Napoved njegove rasti smo zvišali z 2,2 % na 4,2 %. Napoved za leto 2027 smo nekoliko znižali, z 2,6 % na 1,7 %. Skladno s tem smo napoved rasti industrijske proizvodnje v predelovalnih dejavnostih zvišali na 3,5 %.

Izjava o prevzemu odgovornosti:

Ta dokument je namenjen zgolj informativnim namenom. Celoten dokument ali katerikoli njegov del se ne sme uporabljati kot pravni, davčni, finančni, investicijski ali kakršenkoli drug nasvet ter ne predstavlja priporočila za nakup ali prodajo finančnih instrumentov. Avtorji tega poročila ne prevzemajo nobene odgovornosti za odločitve, sprejete na podlagi tega poročila, ali za kakršnokoli izgubo oziroma škodo, ki bi izhajala iz uporabe v njem vsebovanih informacij.

Vse napovedi, načrti in izjave o prihodnosti v tem poročilu temeljijo na oceni trenutno razpoložljivih podatkov, predpostavkah in pričakovanjih ob pripravi poročila. Dejanski dogodki ali rezultati poslovanja se lahko bistveno razlikujejo od teh napovedi ali ocen. Številni znani in neznani dejavniki lahko povzročijo, da se dejanski poslovni ali finančni rezultati razlikujejo od rezultatov, navedenih v ocenah ali napovedih OTP banke d.d., kot so splošno gospodarsko in konkurenčno okolje ter številni drugi dejavniki tveganja. To pomeni, da ni mogoče zagotoviti točnosti napovedi, načrtov in izjav o prihodnosti v tem poročilu.

Čeprav je bil ta dokument pripravljen z vso potrebno skrbnostjo, lahko pride do napak pri zaokroževanju, prenosu, tipkanju ali tiskanju. Pri seštevanju zaokroženih zneskov in odstotkov lahko pride tudi do razlik zaradi zaokroževanja.

Ta publikacija je predmet avtorskih pravic OTP banke d.d. Brez izrecnega pisnega soglasja OTP banke d.d. je ni dovoljeno nadalje razširjati ali reproducirati.