

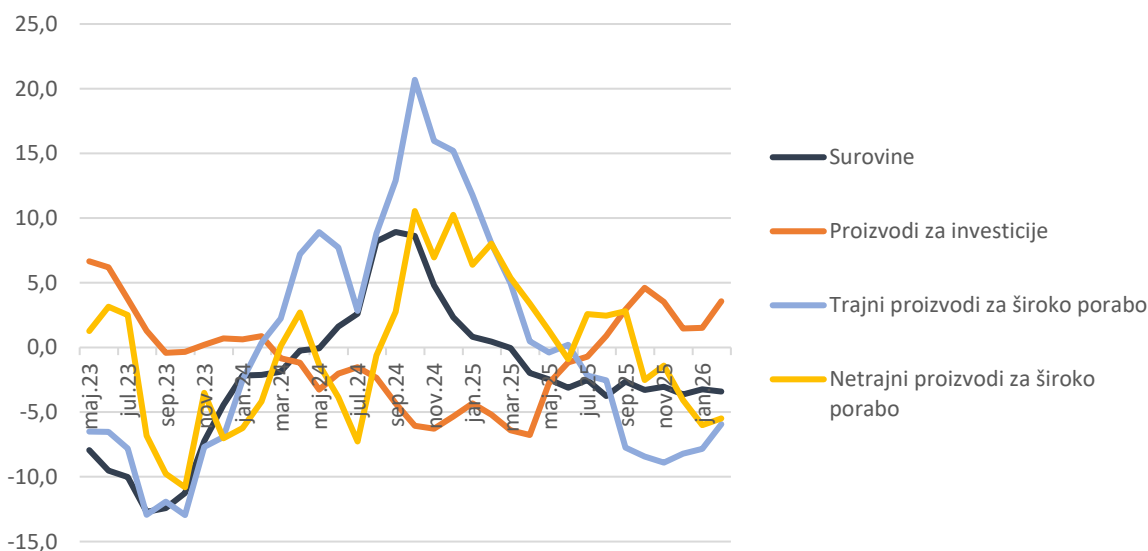


Visok padec proizvodnje v papirni, letalski in kemični industriji

15. teden leta 2026

V predelovalni dejavnosti je v februarju prišlo do prve rasti proizvodnje na letni ravni (+1,9 %) po juliju 2025, vendar je bila v prvih dveh mesecih leta ta še vedno nižja za 1,2 %. Merjeno po tehnološki zahtevnosti proizvodnje, ki se deli od nizko do visoko tehnoloških dejavnosti, je bila proizvodnja visoko tehnološko zahtevnih proizvodov (zdravila, letala, elektronski in optični izdelki) v prvih dveh mesecih 2026 glede na enako obdobje v predhodnem letu nižja za 8,7 %, kar je predvsem posledica visoke osnove (rast proizvodnje zdravil v začetku leta lani). Ta je po silovitem januarskem padcu (za petino) februarja vendarle okrevala (+4,9 %). Proizvodnja srednje visoko tehnoloških proizvodov (kemični izdelki, električne naprave, motorna vozila, ipd.) je upadla za 0,8 %. Proizvodnja srednje nizko tehnološko zahtevnih proizvodov je ostala medletno nespremenjena (izdelki iz gume in plastičnih mas, stekla, kovin, ipd.). Zmerna rast se od začetka leta 2025 nadaljuje pri proizvodnji nizko tehnološko zahtevnih proizvodov (+2 %). Pogled na dinamiko proizvodnje po oddelkih razkriva, da je bila v prvih dveh mesecih leta 2026 glede na enako obdobje v predhodnem letu visoka rast prisotna v proizvodnji oblačil (za tretjino). Sledi rast proizvodnje v drugih raznovrstnih predelovalnih dejavnostih (za četrtno), proizvodnji elektronskih in optičnih izdelkov, tiskarstvu (oboje za desetino), drugih strojih in napravah ter živilih (oboje +7,5 %). O največjem padcu so poročali v papirni industriji (za petino), proizvodnji drugih vozil in plovil (za šestino) ter v kemični industriji (za desetino). Vir: Statistični urad RS

Graf tedna: Medletno gibanje industrijske proizvodnje po namenskih skupinah (3-mesečno drseče povprečje)



Vir: Statistični urad RS, preračuni Analitika GZS

SLOVENIJA: Rast v industriji prisotna predvsem pri strojih in napravah

Padec proizvodnje v papirni in kemični industriji

Skupna vrednost industrijske proizvodnje je bila v februarju 2026 v Sloveniji po prvi oceni, po podatkih z izločenim vplivom koledarja, medletno nižja za 2,5 %. K padcu industrijske proizvodnje je prispevala manjša proizvodnja v rudarstvu (-1,3 %) in oskrbi z električno energijo, plinom in paro (za tretjino). V predelovalni dejavnosti (2 %) je medtem prišlo do prve rasti proizvodnje na letni ravni po juliju 2025. To je razvidno tudi na mesečni ravni, kjer je proizvodnja v predelovalni dejavnosti po desezoniranih podatkih porasla za 3,2 %, kar je največ v zadnjih 27-ih mesecih. V obdobju prvih dveh mesecev leta 2026 je bila glede na enako obdobje v predhodnem letu proizvodnja v predelovalni dejavnosti nižja za odstotek.

Merjeno po namenskih skupinah (razdelitev na proizvode za vmesno porabo, investicije in široko porabo) je v prvih dveh mesecih 2026, glede na enako obdobje v predhodnem letu, po podatkih z izločenim vplivom koledarja, upadla proizvodnja proizvodov za vmesno rabo (-6,6 %), in sicer tako energentov (za šestino) kot tudi surovin (-3,7 %; vhodne kmetijske surovine v živilski industriji, osnovne kemikalije, električne komponente, ipd.). Padec proizvodnje proizvodov za široko rabo je dosegel 4 %, pri čemer je ta februarja prvič v zadnjega pol leta porasla (+3,5 %). K letnemu padcu v prvih dveh mesecih je prispevala



manjša proizvodnja trajnih proizvodov za široko rabo (-3,8 %; pohištvo, gospodinjske naprave, ipd.) in netrajnih proizvodov (-4 %; živila, zdravila, itn.). Ugodna, desetinska rast je bila prisotna pri proizvodnji proizvodov za investicije (stroji in naprave, popravila in montaža strojev, ipd.).

Merjeno po **tehnološki zahtevnosti proizvodnje**, ki se deli od nizko do visoko tehnoloških dejavnosti, je bila proizvodnja visoko tehnološko zahtevnih proizvodov (zdravila, letala, elektronski in optični izdelki) v prvih dveh mesecih 2026 glede na enako obdobje v predhodnem letu nižja za 8,7 %. Ta je po silovitem januarskem padcu (za petino) februarja vendarle okrevala (+5 %). Proizvodnja srednje visoko tehnoloških proizvodov (kemični izdelki, električne naprave, motorna vozila, ipd.) je upadla za 0,8 %. Proizvodnja srednje nizko tehnološko zahtevnih proizvodov je ostala medletno nespremenjena (izdelki iz gume in plastičnih mas, stekla, kovin, ipd.). Zmerna rast se od začetka leta 2025 nadaljuje pri proizvodnji nizko tehnološko zahtevnih proizvodov (+2 %).

Pogled na dinamiko proizvodnje po **oddelkih** (2-števlična dejavnost; podatki so originalni, saj prilagojeni za koledar niso dosegljivi) razkriva, da je bila v prvih dveh mesecih leta 2026 glede na enako obdobje v predhodnem letu visoka rast prisotna v proizvodnji oblačil (za tretjino). Sledi rast proizvodnje v drugih raznovrstnih predelovalnih dejavnostih (za četrtno), proizvodnji elektronskih in optičnih izdelkov ter tiskarstvu (oboje za desetino), drugih strojev in naprav ter živil (oboje +7,5 %). O največjem padcu so poročali pridobivanju kamnin in rudnin (-30 %), papirni industriji (za petino), proizvodnji drugih vozil in plovil (za šestino) ter v kemični industriji (za desetino). Vir: Statistični urad RS

Padec cen masla, sladkorja in čokolade

Marca se je rast **cen življenjskih potrebščin v Sloveniji** na letni ravni nekoliko upočasnila in je dosegla 2,5 % (+2,9 % v februarju). K marčevski upočasnitvi rasti cen je prispevala nižja rast cen električne energije (za desetino), kar je posledica višje osnove iz lanskega marca ob deregulaciji maloprodajnih cen. Rast cen v zdravstvu se je upočasnila na 4 % in je bila najnižja v zadnjih 9 mesecih. Cene oblačil in obutve so prvič v zadnjem letu in pol zmerno upadle (za pol odstotka), predvsem zaradi padca cen obutve (-3 %). Peti mesec zapored se je nadaljeval padec cen v skupini prevoza (za odstotek). To pripisujemo nižjim cenam nakupov rabljenih vozil (-5 %) ter naftnih derivatov (-6 %). Cene zadnjih bodo aprila po naši oceni na letni ravni ponovno porasle in prispevale k višji rasti splošnih cen. Nižja rast cen hrane (+2,5 %) je izhajala iz nižje rasti cen mesa (za desetino), padca cen masla (za desetino), sladkorja (-7,6 %) in čokolade (-4 %). Prav tako je prišlo do upočasnitve rasti cen brezalkoholnih pijač (+3,8 %). Občutna pospešitev rasti cen (za desetino) je bila prisotna zgolj skupini zavarovalnih in finančnih storitev, in sicer na segmentu stanovanjskih in avtomobilskih zavarovanj (porasle so za petino in desetino). Vir: Statistični urad RS

V 1. četrtnetu padec števila registrirano brezposelnih

Ob koncu marca je bilo po podatkih Zavoda za zaposlovanje **registriranih** 45,8 tisoč **brezposelnih**, kar predstavlja manjši medletni padec (-0,2 %). Po manjši rasti števila registrirano brezposelnih v zadnjem lanskem četrtnetu (+0,3 %), ko je bila prisotna prva rast po 3. četrtnetu leta 2020, je v 1. četrtnetu število slednjih ponovno upadlo (za pol odstotka). Glede na pretekla prva četrtneta je bilo število registrirano brezposelnih najnižje po 1. četrtnetu leta 1990. To kljub manjšemu povpraševanju po delovni sili v delu predelovalnih dejavnosti nakazuje na stabilen trg dela ob siceršnjih neugodnih demografskih trendih, ki se bodo še poglobili. Vir: Zavod RS za zaposlovanje

EVROPA: V letu 2025 kljub vpeljavi carin rekorden izvoz blaga v ZDA, a prisoten padec izvoza na Kitajsko

Najvišje razpoloženje ponovno v avtomobilski industriji

Evropski sektorski PMI za marec je pokazal, da je bila rast prisotna v 11 izmed 19 sektorjev (februarja v 15). Prvič v zadnjih 5 letih so najvišjo rast aktivnosti beležili v avtomobilski industriji. Razpoloženje v avtomobilski industriji je bilo najvišje po marcu 2023. Z padcem aktivnosti in naročil so se soočali v turizmu, deloma tudi zaradi okrnjenega prihoda azijskih in bližnjevzhodnih gostov ob motnjah v letalskem prometu. Rast vhodnih in prodajnih cen se je v večini sektorjev pospešila, najbolj v logističnem sektorju. Vir: S&P Global

Ob koncu prvega četrtneta dvig razpoloženja v nemškem gradbeništvu

Gradbeni PMI v območju evra je v marcu (44,6) nakazal na nekoličen padec razpoloženja glede na predhodni mesec. Razpoloženje je bilo najnižje v zadnjih 5 mesecih, pri čemer ostaja pod dolgoročnim povprečjem. Do pospešenega padca aktivnosti je prišlo v francoskem (najbolj v zadnjem letu in pol) in italijanskem gradbeništvu, medtem ko je bil v nemškem prisoten zmanjšan padec. Razpoloženje v nemškem gradbeništvu ostaja razmeroma pesimistično, vendar je bilo nekoliko nad



dolgoročnim povprečjem. Deloma je k temu pripomogel zamik določenih gradbenih del iz februarja v marec zaradi neugodnih zimskih razmer v februarju. Ugodna rast je bila prisotna v gradnji inženirskih objektov. Vir: S&P Global

Pospešitev rasti cen trajnih proizvodov

Cene industrijskih proizvodov na domačem trgu EU-27 so v prvih dveh mesecih leta 2026 glede na enako obdobje v preteklem letu upadle za 2,3 %. K temu so prispevale nižje cene energije (za desetino), kar je posledica medletno nižjih veleprodajnih cen električne energije. Cene trajnih proizvodov so porasle za 2 %, od tega v februarju za 2,3 %, kar predstavlja pospešitev rasti cen in najvišjo rast v več kot dveh letih. Sledi rast cen strojev in naprav (za odstotek in pol) ter polproizvodov (za odstotek). Cene **industrijskih proizvodov, brez energentov**, so medletno porasle za odstotek. Vir: Eurostat

Rast prodaje najvišja v trgovini z neživili

Obseg prodaje na drobno (realna sprememba) v EU-27 je v prvih dveh mesecih leta 2026 porasel za 2 % glede na enako obdobje v predhodnem letu. Najvišja rast prodaje je bila prisotna v trgovini z neživili (+2,6 %), ki ji sledi rast prodaje v specializiranih prodajalnah z motornim gorivom (+1,8 %) in trgovini z živili (+1,2 %). Vir: Eurostat

Uvozne cene februarja še padale, a marca je pričakovan močan preobrat

Uvozne cene v industriji v območju evra so bile v prvih dveh mesecih leta 2026 glede na enako obdobje predhodnega leta nižje (-5 %). K temu je prispeval medletni padec cen energije (za petino), kjer bo v nadaljevanju leta prišlo do popolnega preobrata. Cene trajnih in netrajnih proizvodov so upadle za 3 %. 1,3-odstoten padec cen je bil prisoten pri uvoznih cenah strojev in naprav. Drugi mesec zapored so zmeroma porasle cene polproizvodov, in sicer za pol odstotka. Uvozne cene v **predelovalni dejavnosti** so upadle za 2 %, kar ustvarja pritisk tudi na prodajne cene domačih proizvajalcev. V prihodnjih mesecih bo po pričakovanjih prišlo do preobrata pri gibanju uvoznih cen zaradi podražitev surovin ter višjih transportnih stroškov blaga. Vir: Eurostat

V letu 2025 zgodovinsko visok presežek v blagovni menjavi

V letu 2025 je bil **tekoči račun plačilne bilance EU-27** (desezonirani in koledarju prilagojeni podatki) v presežku (360 mrd EUR), kar predstavlja zmanjšanje presežka na letni ravni za 100 mrd EUR. To po rekordnem presežku v letu 2024 ni presenečenje in ga pripisujemo primanjkljaju pri primarnih dohodkih (-60 mrd EUR) in zmanjšanju presežka pri storitveni menjavi (150 mrd EUR; 45 mrd EUR manjši). Presežek v blagovni menjavi je medletno še nekoliko porasel, in sicer za 25 mrd EUR, ter je dosegel 390 mrd EUR. To je zgodovinsko najvišji blagovni presežek, h kateremu so prispevale nižje uvozne cene energentov. **Primanjkljaj tekočega računa EU-27 z drugimi državami** je izjemno porasel s Kitajsko, in sicer za 55 mrd EUR, pri čemer je primanjkljaj dosegel 215 mrd EUR. K temu je prispeval padec izvoza na Kitajsko (-20 mrd EUR; 220 mrd EUR), ki je bil najnižji v zadnjih 5 letih, in rast uvoza (+20 mrd EUR; 480 mrd EUR). Medletno podoben je bil presežek na tekočem računu EU-27 z Japonsko (150 mrd EUR), Kanado (50 mrd EUR), Hong Kongom (30 mrd EUR), in primanjkljaj z Indijo (5 mrd EUR). Porasel je presežek na tekočem računu z ZK (280 mrd EUR). Bilanca tekočega računa z ZDA je nakazala na minimalen presežek, k čemer je prispeval krepko večji primanjkljaj pri menjavi storitev (180 mrd EUR). Kljub vpeljavi carin je evropski izvoz v ZDA porasel in je dosegel rekordnih 580 mrd EUR. Vir: Eurostat

SVET: Višje cene naftnih derivatov v ZDA spodbudile rast inflacijskih pričakovanj

Izvajalci storitev na stroškovne pritiske odgovorili z manjšo dinamiko zaposlovanja

Storitveni PMI v ZDA je marca (54) porasel glede na februar, kar predstavlja 21. zaporedni mesec z rastjo aktivnosti. Padec razpoložena v storitvenem sektorju je bil posledica padca tekoče aktivnosti, ki je vplivala na padec zaposlenosti v storitvah (največji po letu 2023) ob povišanih stroškovnih pritiskih. Podjetja so sprejela ukrepe za omejitev rasti stroškov in oblikovanje varnostnih zalog ob povečani negotovosti v dobavnih verigah. Skok rasti vhodnih cen na mesečni ravni je bil največji v zadnjih 14 letih, pri čemer je bila rast vhodnih cen najizrazitejša po oktobru 2022. To je bilo posledica podražitve energentov, zlasti surove nafte, in ostalih vhodnih materialov v storitvenih dejavnostih. Kljub temu se je rast novih naročil pospešila na najvišjo raven v zadnjih treh letih, k čemer je prispeval zlasti porast domačih naročil. **Najvišjo rast povpraševanja** so beležili v trgovini na debelo. Ameriška storitvena podjetja so poročala o **višjih cenah** najema delovne sile, bakra, lesa, asfaltnih skodel, pomnilnikov in strežnikov, dizelskega goriva, bencina, kurilnega olja, papirja, transporta, jekla, aluminija, licencirane programske opreme in električne opreme. Med **inputi**, ki jih je v ZDA **primanjkovalo**, so ameriška storitvena podjetja



največkrat omenila elektronske in električne komponente, pomnilnike, izurjeno delovno silo, infuzijsko opremo, žice in kable ter visokonapetostno električno opremo. Vir: ISM Institute

Vojna na Bližnjem vzhodu oklestila razpoložanje v turističnem sektorju

Svetovni sektorski PMI za mesec marec je pokazal, da je bila rast prisotna v 15 izmed 21 sektorjev (februarja v vseh). Največji padec razpoložanja je bil prisoten v turizmu ter proizvodnji gradbenega materiala. Padec v prvem pripisujemo zapiranju in omejitvam zračnega prostora na širšem Bližnjem vzhodu ter motenim turističnim tokovom, zlasti na medcelinskih letih med Azijo in Evropo. Razpoložanje je bilo najvišje v proizvodnji tehnološke opreme, drugih finančnih storitvah in zavarovalništvu. Vir: S&P Global

Marca padec razpoložanja v svetovnem gospodarstvu

Svetovni sestavljeni PMI je v marcu (51; februar: 53,3) nakazal na nižjo rast aktivnosti in padec razpoložanja v svetovnem gospodarstvu. Razpoložanje je bilo najnižje v zadnjih 11 mesecih. Do podobnega padca razpoložanja je prišlo tako v industriji kot v storitvah. Najnižje razpoložanje je bilo prisotno v podsektorju potrošniških storitev, k čemer je v veliki meri prispeval padec v turističnem sektorju. Z največjim padcem razpoložanja so se soočali v Avstraliji, Kazahstanu in Kanadi, medtem ko je to ostalo še naprej z naskokom najvišje v Indiji. Vir: S&P Global

Najvišji mesečni poskok cen naftnih derivatov v ZDA v zadnjih 50 letih

Cene v ZDA so marca na mesečni ravni po sezonsko prilagojenih podatkih porasle za 0,9 %. To predstavlja najvišji mesečni porast cen po juniju 2022, ki je v veliki meri izviral iz petinske rasti cen naftnih derivatov. Rast cen slednjih je bila na mesečni ravni najvišja po letu 1967, ko je prišlo do šestdnevne vojne med Izraelom in arabskimi državami. V obdobju enega leta so bile marčevske cene višje za 3,3 % (+2,4 % v februarju), kar je najvišja letna rast cen po maju 2024. K temu je ključno prispevala krepka pospešitev rasti cen bencina (za petino) in kurilnega olja (za dve petini). Rast cen električne energije (+4,6 %) se je pospešila ob višjih cenah zemeljskega plina (+6,4 %). Rast cen hrane se je medtem ugodno upočasnila na 2,7 %, predvsem zaradi učinka znižanja carin na uvoz kmetijskih izdelkov iz nekaterih trgovinskih partneric. **Osnovna inflacija** (cene brez hrane in energentov) se je minimalno pospešila in je dosegla 2,6 %. Prenos višjih cen energentov v ostale gospodarske sektorje in s tem jedrno inflacijo bo sicer pričakovano zakasnen. Prisotna je precejšnja negotovost glede razvoja vojaškega konflikta in majhna verjetnost za vrnitev v stanje pred začetkom vojne. To bo zelo verjetno dolgoročno vplivalo na ladijske tokove ter srednjeročno tudi na povečano premijo za negotovost na naftnem trgu, zlasti ob nestabilni začasni zamrznitvi konflikta. To ob sočasni rasti inflacijskih pričakovanja ameriških potrošnikov FED odvrča od nadaljnega zniževanja ključnih obrestnih mer v letu 2026. Vir: Bureau of Labor Statistics

Vojaški konflikt na Bližnjem vzhodu močno prestrašil ameriškega potrošnika

Indeks zaupanja potrošnikov v ZDA je po prvi oceni v aprilu (47,6) zdrsnil na zgodovinsko dno. Medletno (glede na april 2025) je bilo zaupanje za desetino nižje. To je neposredna posledica ameriško-izraelske vojne z Iranom, ki je vplivala na višje cene naftnih derivatov in negotovost glede gibanja cen energentov ter inflacije v prihodnje. V pogled ameriških potrošnikov na razvoj vojaškega konflikta na Bližnjem vzhodu ni bila zajeta napoved kratkoročnega premirja, katerega obstoj je glede na neuspeli prvi krog pogajanj sila negotov. K poslabšanju zaupanja so prispevale vse komponente indeksa, pri čemer se je ocena prihodnjega stanja osebnih financ potrošnikov znižala za desetino. **Pričakovanja o rasti cen v prihodnjih 12-ih mesecih** (4,8 %) so bila najvišja po avgustu 2025, pri čemer so na mesečni ravni porasla najbolj po lanskoletni napovedi višjih carin na uvoz blaga na začetku 2. četrletja. **Dolgoročna inflacijska pričakovanja** (3,4 %) so zmeroma porasla. Vir: University of Michigan

Dogodki v tekočem tednu: rast BDP na Kitajskem v 1. četrletju 2026

Dan objave	Objava, država, obdobje	Vir podatkov	Pomen
13. 4. 2026, ponedeljek	Plačilna bilanca, Slovenija, februar 2026	Banka Slovenije	Podatki o uvozu in izvozu blaga, storitev, primarnih in sekundarnih dohodkih
15. 4. 2026, sreda	Indeksi vrednosti opravljenih gradbenih del, Slovenija, februar 2026	Statistični urad RS	Vrednost gradbenih del po tipih gradnje
15. 4. 2026, sreda	Transport, Slovenija, februar 2026	Statistični urad RS	Dinamika v cestnem tovornem in potniškem transportu, osebnih avtomobilih, železniškem, pristaniškem



			in letališkem prometu
15. 4. 2026, sreda	Industrijska proizvodnja, EU-27, februar 2026	Eurostat	Industrijska proizvodnja po ključnih namenskih skupinah, državah, prilagojeno za sezono in koledar
16. 4. 2026, četrtek	Delovno aktivno prebivalstvo, Slovenija, februar 2026	Statistični urad RS	Število delovno aktivnih po dejavnostih, ločeno za zaposlene in samozaposlene osebe
16. 4. 2026, četrtek	BDP, Kitajska, 1. četrletje 2026	National Bureau of Statistics of China	Rast BDP na Kitajskem
16. 4. 2026, četrtek	Cene ladijskih prevozov, svet, tretji teden aprila 2026	Drewry Supply Chain Advisors	Gibanje cen ladijskih prevozov na ključnih pomorskih ladijskih povezavah
17. 4. 2026, petek	Trgovinska menjava z blagom, EU-27, februar 2026	Eurostat	Uvoz in izvoz blaga v EU-27 in izven EU-27 in obseg trgovanja med državami članicami

Semafor napovedi Analitike GZS

Kazalnik	Zadnja/predhodna vrednost	Ciljna vrednost (ocena Analitike GZS)	Stopnja negotovosti ocene (1=nizka, 5=zelo visoka)	Komentar
Izvoz storitev, Slovenija, februar 2026/februar 2025	+3,6 % (januar 2026/januar 2025)	+5,0 %	2	Ugodna dinamika prenočitev bo prispevala k pospešitvi izvoza storitev
Indeksi vrednosti opravljenih gradbenih del, Slovenija, februar 2026/februar 2025	+11,6 % (januar 2026/januar 2025)	+8 %	4	Učinek osnove (padec v februarju 2025 je bil velik) bi moral praviloma pomeniti visoko medletno rast
Delovno aktivno prebivalstvo, Slovenija, februar 2026/februar 2025	0,0 % (januar 2026/januar 2025)	+0,2 %	4	Februarja se zaposlenost običajno poveča

Ključne teme za slovenska podjetja

1. Bližnjevzhodna kriza in cenovne napetosti v verigi vrednosti
2. Oblikovanje nove vlade v Sloveniji
3. Pomanjkanje naročil v proizvodnji
4. Strukturni izzivi v evropski avtomobilski industriji
5. Carine pri izvozu blaga v ZDA
6. Nemški fiskalni paket in njegov pomen za srednjeevropsko regijo
7. Geopolitična tveganja in vlaganja v obrambo
8. Shema skrajšanega delovnega časa

Bojan Ivanc, CFA, CAIA
glavni ekonomist pri Analitiki GZS