

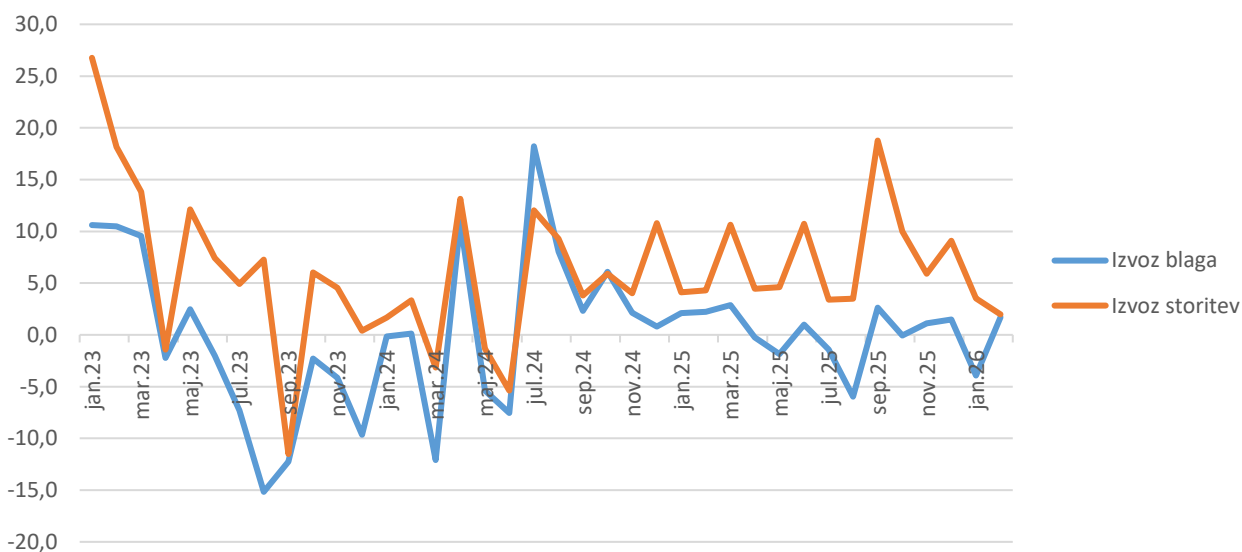


Tehnologija vleče Kitajsko naprej

16. teden leta 2026

Kitajsko gospodarstvo je v 1. četrtletju 2026 zraslo za 5 %, kar pomeni pospešitev glede na konec lanskega leta. Ključni dejavnik rasti je bilo močno izvozno povpraševanje, ki je spodbudilo industrijsko proizvodnjo (+6 %) ter dobičke podjetij. Posebej je izstopala rast proizvodnje tehnološko naprednih izdelkov, kot so 3D tiskalniki, baterije in roboti. Blagovna menjava se je povečala za 10 %, pri čemer je izvoz zrasel za 12 %, uvoz pa še hitreje (+20 %). Pomemben delež trgovine odpade na države Svilene ceste. Domača potrošnja ostaja šibkejša, saj je rast maloprodaje dosegla le 2,4 %, medtem ko storitve rastejo hitreje. Investicije so se rahlo okrepile, zlasti v infrastrukturi in industriji, medtem ko nepremičninski sektor še naprej upada.

Graf tedna: Medletna dinamika izvoza blaga in storitev iz Slovenije



Vir: Banka Slovenije, plačilna bilanca

SLOVENIJA: V prvih dveh mesecih 2026 spodbudna rast nestanovanjske gradnje

Luka Koper z ugodno rastjo pretovora kontejnerjev, a padcem pri motornih vozilih

V prvih dveh mesecih leta 2026 je bil obseg pristaniškega blagovnega prometa (merjen v tonah) v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta za 5,5 % večji. K rasti je prispevala visoka februarjska rast (za šestino) obsega pristaniškega prometa. Povečal se je pretovor suhega razsutega tovora (+30 %) in tekočega razsutega tovora, zlasti naftnih derivatov (+14,5 %). Pretovor velikih kontejnerjev je po pretovorjeni teži upadel za 1,8 % in motornih vozil za 8,7 %. Tretjinski padec je bil prisoten pri pretovoru drugega generalnega tovora, zlasti železnih in jeklenih proizvodov (dve tretjini manj) in v manjši meri gozdarskih proizvodov (za šestino). Merjeno po številu pretovorjenih enot je pristaniški promet porasel za odstotek. Visoka, desetinska rast je bila prisotna pri pretovoru velikih kontejnerjev, medtem ko je število pretovorjenih motornih vozil upadlo (-7 %).

V letališkem blagovnem prometu so v prvih dveh mesecih beležili enoodstotno rast pretovora. Število prepeljanih potnikov v letališkem potniškem prometu (180 tisoč) je poraslo za petino, kar je skladno z visoko rastjo prihodov tujih turistov. Februar je bil 11. zaporedni mesec z dvomestno rastjo števila prepeljanih potnikov po zraku.

Število prvih registracij cestnih vozil je v prvih dveh mesecih leta medletno poraslo za 6,4 %, k čemer je na segmentu motornih vozil prispevala 5-odstotna rast registracij osebnih avtomobilov. Tretjinska rast števila registracij je bila prisotna pri traktorjih, desetinska pri avtobusih, 8,6-odstotna pri tovornjakih ter 3,2-odstotna pri tovornih priklopnih vozilih. Visoka, 56,6-odstotna rast, je bila prisotna na segmentu registracij motornih koles. Promet tovornih vozil čez cestne mejne prehode je v prvih dveh mesecih porasel za 4 %. Vir: Statistični urad RS



Proizvodnja električnih naprav z največjim padcem števila delovno aktivnih

V februarju je bilo v **Sloveniji** približno 938,4 tisoč **delovno aktivnih oseb**, od tega je bilo 834 tisoč oseb zaposlenih in 104,4 tisoč oseb samozaposlenih. To predstavlja medletno podobno število delovno aktivnih oseb kot februarja 2025, pri čemer je bila manjša, 1-odstotna, rast prisotna pri številu samozaposlenih oseb. Rast števila delovno aktivnih je bila prisotna zlasti v **javnem sektorju** (+1,8 % oz. 4,4 tisoč oseb več). Znotraj javnega sektorja je bila rast prisotna zlasti v sektorju država (+2,4 %; enote vključene v blagajne javnega financiranja, javni zavodi in agencije), medtem ko je število zaposlenih v javnih družbah stagniralo. V **zasebnem sektorju** je medtem januarja prišlo do 15. zaporednega padca števila delovno aktivnih (-0,7 % oz. 4,5 tisoč manj). K temu je ključno prispeval padec števila delovno aktivnih v predelovalnih dejavnostih (3 tisoč oseb manj), in sicer najbolj v proizvodnji električnih naprav (800 oseb manj), popravilu, montaži in vzdrževanju strojev (600 oseb manj), proizvodnji plastike (500 oseb manj) ter proizvodnji motornih vozil, strojev in naprav ter kovinski industriji (vse 400 oseb manj). Padec je nekoliko ublažila ugodna rast števila delovno aktivnih v farmaciji (900 oseb več), proizvodnji živil (400 oseb več) in proizvodnji računalnikov, elektronskih in optičnih naprav (250 oseb več). Vir: Statistični urad RS

Med januarjem in februarjem padec izvoza IKT in gradbenih storitev

Tekoči račun plačilne bilance Slovenije je bil v prvih dveh mesecih 2026 v presežku (340 mio EUR) in na medletni ravni za 90 mio EUR višji. V **blagovni menjavi** je prišlo do zmerne povečanja presežka (+90 mio EUR), k čemer je prispeval večji padec uvoza blaga (-2,4 %) napram izvozu (za odstotek), k čemer je prispeval tudi en delovni dan manj v januarju. V februarju je izvoz že nekoliko porasel (+1,7 %), medtem ko je uvoz minimalno upadel. Presežek v **storitveni menjavi** je ostal medletno podoben, pri čemer je rast uvoza storitev (+4,4 %) nekoliko prehitela rast izvoza storitev (+2,7 %). Februarska rast izvoza storitev (+2 %) je bila najmanjša v zadnjih 20 mesecih, kar je ob nadaljnji visoki 8,8-odstotni rast uvoza storitev prispevalo k zmanjšanju februarskega presežka pri menjavi storitev. Slednji je bil na 13-mesečnem dnu in drugi najmanjši v zadnjih 4 letih, kar je deloma sezonskega značaja. Ugodna turistična dinamika je razvidna na strani izvoza potovanj (+5,4 %; potrošnja tujih turistov v Sloveniji). Prav tako je ugodno porasel izvoz ostalih poslovnih storitev (+6,7 %), kar pripisujemo rasti izvoza zavarovalniških storitev, zlasti avtomobilskih zavarovanj. Izvoz gradbenih storitev, ki upada že od začetka leta 2024, je upadel za 14 %. Prav tako je zmerno upadel izvoz IKT storitev (-3,7 %). Največji 30-odstotni **delež v skupnem izvozu storitev** je še naprej predstavljal izvoz transportnih storitev, ki mu sledita izvoz potovanj in ostalih poslovnih storitev (oboje s petinskim deležem). Desetinski delež izvoza storitev predstavljajo IKT storitve. Najmanjši, 5,2-odstotni, delež izvoza storitev predstavljajo gradbene storitve, katerih pomen v zadnjem obdobju upada. Na izboljšanje stanja tekočega računa je v manjši meri prispeval manjši primanjkljaj pri **sekundarnih dohodkih** (za 15 mio EUR). Pri **primarnih dohodkih** je presežek (20 mio EUR) ostal medletno podoben. Vir: Banka Slovenije

Gradnja stanovanjskih objektov ostaja v krču

Obseg opravljenih gradbenih del v Sloveniji (podatki z izločenim vplivom koledarja) je bil v prvih dveh mesecih 2026 glede na enako obdobje v preteklem letu večji za šestino. Obseg gradnje inženirskih objektov (objekti prometne infrastrukture, cevovodi, elektroenergetski vodi, komunikacijska omrežja, energetske objekti, ipd.) je porasel za 29,3 %, kar pripisujemo večjim investicijskim vlaganjem v železniško in cestno infrastrukturo. 12-odstotna rast je bila prisotna pri obsegu opravljenih specializiranih gradbenih del in gradnji stavb. V zadnji je bila prisotna petinska rast opravljenih gradbenih del na nestanovanjskih stavbah (gostinske, upravne, trgovske, industrijske stavbe ipd.). Obseg opravljenih gradbenih del na stanovanjskih stavbah je ostal medletno nespremenjen, kar sovпада s šibko izdajo gradbenih dovoljenj za večstanovanjske stavbe in v manjši meri tudi za enostanovanjske stavbe. Okrevanje v gradbeništvu še naprej zavirajo zlasti visoki stroški dela in pomanjkanje ustrezno kvalificirane delovne sile. Vir: Statistični urad RS

EVROPA: Padec izvoza in večji uvoz zemeljskega plina (LNG) prepolovil presežek v blagovni menjavi z ZDA

Rast francoske proizvodnje, stagnacija nemške

Proizvodnja v predelovalni dejavnosti (podatki prilagojeni za koledar) je v državah **EU-27** v obdobju med decembrom 2025 februarjem 2026 (podatki z izločenim vplivom koledarja) glede na enako obdobje predhodnega leta porasla za pol odstotka. To predstavlja najmanjši porast proizvodnje v zadnjem letu. K upočasnitvi rasti je prispeval padec proizvodnje netrajnega blaga (-2,6 %; prehrabena in kozmetična industrija) in trajnega blaga (-2,3 %). Prav tako je do padca prišlo v proizvodnji polproizvodov (-0,7 %). Ugodno je še naprej naraščala proizvodnja strojev in naprav (+3,5 %). Med državami EU-27 je bila v tem obdobju desetinska rast prisotna v Belgiji in 4,7-odstotna na Švedskem. V Nemčiji je bila proizvodnja medletno primerljiva, medtem ko je ta skromno porasla v Italiji (za pol odstotka). 1,7-odstotna rast je bila prisotna v Franciji in 2-odstotna v Avstriji. S padcem proizvodnje so se soočali na Portugalskem (-5 %) in v Romuniji (-2,7 %). Vir: Eurostat



Vrednostno manjša blagovna menjava pred preobratom

V prvih dveh mesecih leta 2026 je vrednost izvoženega blaga iz držav EU-27 v države nečlanice EU-27 upadla za desetino glede na enako obdobje v preteklem letu. Padec je bil prisoten v vseh blagovnih kategorijah. Izvoz kemičnih proizvodov je upadel za četrtino, strojev in naprav za 4,7 % ter ostalih proizvodov za 4,6 %. Uvoz je upadel za 6,6 %. Deloma je k temu v veliki meri prispeval cenejši uvoz surovin, tako energetskih surovin kot surovin za živilsko industrijo, k čemer je še dodatno prispeval močnejši evro napram američkemu dolarju. Ocenjen presežek v blagovni menjavi (je manj zanesljiv in se razlikuje od uporabljenega v plačilni bilanci) je bil v prvih dveh mesecih v minimalnem presežku. Največji je bil z ZK (32 mrd EUR; +1,5 mrd EUR), ZDA (20 mrd EUR; -21,8 mrd EUR) in Švico (12,2 mrd EUR; -1,7 mrd EUR). Izrazit primanjkljaj v blagovni menjavi je bil zabeležen s Kitajsko (63 mrd EUR; +5,5 mrd EUR), ki je medletno še naprej naraščal. Prav tako je bil primanjkljaj v višini 5,3 mrd EUR prisoten pri blagovni menjavi z Norveško, ki je zaradi večjega uvoza zemeljskega plina dodatno porasel (+2,2 mrd EUR). V nadaljevanju leta je pričakovano zmanjšanja presežka v blagovni menjavi zaradi dražjega uvoza energentov in ostalih surovin. Vir: Eurostat

SVET: Drugo največje svetovno gospodarstvo leto 2026 začelo s pospešeno rastjo

Zavidljiva rast tehnološko zahtevne proizvodnje in izvoza

Po prvi oceni je kitajski BDP v 1. četrtnetju 2026 realno porasel za 5 % glede na preteklo leto. To predstavlja nekolikšno pospešitev rasti glede na rast v zadnjem lanskem četrtnetju (+4,5 %), ki je bila sicer najnižja v zadnjih treh letih. K dvigu rasti je ključno prispevalo močno izvozno povpraševanje, ki je spodbudilo rast proizvodnje, širjenje proizvodnih kapacitet za proizvodnjo tehnološko zahtevnejših proizvodov ter posledično dobičkov proizvodnih družb. Pospešitev rasti BDP je še toliko bolj presenetljiva in pozitivno presenečenje glede na lanskoletni učinek visoke osnove ob predčasnem izvozu blaga v ZDA pred napovedano uvedbo višjih carin.

Industrijska proizvodnja se je v 1. četrtnetju 2026 okrepila za 6 %, od tega se proizvodnja v predelovalni dejavnosti okrepila za 6,4 %, rudarstvu za 6 % in proizvodnji energije za 4,3 %. Statistika po lastništvu kaže, da se je dodana vrednost v državnih družbah povečala za 4,8 %, v javnih delniških družbah za 6,6 % in v podjetjih v tujem lastništvu za 4 %. Za dobro polovico je porasla proizvodnja naprav za 3D tiskanje, za dve petini proizvodnja litij-ionskih baterij in za tretjino proizvodnja industrijskih robotov. Dobički industrijskih družb so v prvih dveh mesecih porasli za šestino. Slednji bodo sicer v 2. četrtnetju zelo verjetno upadli ob višjih cenah energentov in ostalih surovin, vendar je hkrati pričakovano povečano povpraševanje in s tem izvoz sončnih celic, vetrnih elektrarn in baterijskih sistemov.

Vrednost blagovne menjave (izvoz in uvoz), merjena v kitajskih juanah, je v prvem trimesečju porasla za desetino. Rast uvoza je dosegla petino in rast izvoza 12 %. 57,3 % trgovinske menjave je bila ustvarjena z državami članicami trgovinske iniciative Svilene ceste (+14,2 %), katere rast je še naprej prehitela splošno rast blagovne menjave in ob napetih geopolitičnih razmerah prispevala k diverzifikaciji blagovne menjave. Izvoz strojev in naprav ter elektronskih izdelkov je porasel za petino.

Rast prodaje v trgovini na drobno je dosegla 2,4 %, kar kljub manjši pospešitvi glede na zadnje lansko četrtnetje še naprej predstavlja podpovprečno rast. Prodaja živil ter oblačil in obutve je porasla za desetino, zlatnine ter srebrnine za 12,6 % in komunikacijskih naprav za petino. Rast prodaje storitev je v 1. četrtnetju ponovno prehitela rast prodaje blaga in dosegla 5,5 %. To je bilo v manjši meri prisotno pri spletni prodaji storitev (+8,8 %) in blaga (+7,5 %).

Investicije v fizična sredstva so porasle za 1,7 %, kar po padcu v lanskem letu (-3,8 %) predstavlja vrnitev k rasti. Državne investicije v infrastrukturo so porasle za desetino in investicije v industriji za 4 %. Padec je bil medtem še naprej prisoten pri nepremičninskih investicijah (za desetino manj), k čemer še naprej prispeva padanje cen nepremičnin. Visoka 28,3-odstotna rast investicij je bila prisotna v proizvodnji računalnikov ter pisarniških naprav ter petinska rast v IKT sektorju in v letalski industriji. Vir: National Bureau of Statistics of China



Dogodki v tekočem tednu: aprilsko razpoloženje v nemškem gospodarstvu

Dan objave	Objava, država, obdobje	Vir podatkov	Pomen
20. 4. 2026, ponedeljek	Opravljena vrednost gradbenih del, EU-27, februar 2026	Eurostat	Vrednost gradbenih del po tipih gradnje
20. 4. 2026, ponedeljek	Statistika izdanih gradbenih dovoljenj za stavbe, Slovenija, marec 2026	Statistični urad RS	Gradbena dovoljenja za poslovne in stanovanjske stavbe
21. 4. 2026, torek	Indeksi cen industrijskih proizvodov pri proizvajalcih, Slovenija, marec 2026	Statistični urad RS	Cene pri proizvajalcih po namenu porabe izdelkov in področjih dejavnosti
21. 4. 2026, torek	Indeks ZEW, Nemčija, april 2026	ZEW – Leibniz Centre for European Economic Research	Razpoloženje nemških finančnikov
21. 4. 2026, torek	Prodaja na drobno, ZDA, marec 2026	U. S. Census Bureau	Gibanje prodaje na drobno v ZDA, nominalno
22. 4. 2026, sreda	Plače zaposlenih pri pravnih osebah, Slovenija, februar 2026	Statistični urad RS	Gibanje (bruto, neto) plač, izplačanih v marcu 2026
22. 4. 2026, sreda	Dolg sektorja države in javno-finančni primanjkljaj, EU-27, 4. četrtletje 2025	Eurostat	Gibanje dolga in proračunskega primanjkljaja med državami EU-27
23. 4. 2026, četrtek	Sestavljeni PMI, območje evra, ZDA, ZK, Japonska, Indija, april 2026	HCOB, S&P Global, au Jibun Bank, HSBC	Prva ocena razpoloženje nabavnikov v predelovalnih in storitvenih dejavnostih v pomembnih razvitih gospodarstvih
23. 4. 2026, četrtek	Stopnja anketne brezposelnosti, Slovenija, 1. četrtletje 2026	Statistični urad RS	Anketna stopnja brezposelnosti
23. 4. 2026, četrtek	Mnenje potrošnikov, Slovenija, april 2026	Statistični urad RS	Razpoloženje slovenskih potrošnikov
24. 4. 2026, petek	Prihodek od prodaje v storitvenih dejavnostih, Slovenija, februar 2026	Statistični urad RS	Nominalno gibanje prihodkov po ključnih skupinah tržnih dejavnosti
24. 4. 2026, petek	Ifo – indeks poslovne klime, Nemčija, april 2026	Leibniz Institute for Economic Research	Indikator razpoloženja v nemškem gospodarstvu, ločeno na aktualno stanje in pričakovanja
24. 4. 2026, petek	Gospodarska klima, poslovne tendence, Slovenija, april 2026	Statistični urad RS	Poslovne tendence (predelovalne dejavnosti, storitve, gradbeništvo, trgovina) in mnenje potrošnikov
24. 4. 2026, petek	Prihodi in prenočitve turistov, Slovenija, marec 2026	Statistični urad RS	Prihodi in prenočitve domačih in tujih turistov, po vrstah namestitve in turističnih občinah

Semafor napovedi Analitike GZS

Kazalnik	Zadnja/predhodna vrednost	Ciljna vrednost (ocena Analitike GZS)	Stopnja negotovosti ocene (1=nizka, 5=zelo visoka)	Komentar
Mnenje potrošnikov, Slovenija, april 2026	-22 (marec 2026)	-18	2	Visoka rast cen energentov in situacija na Bližnjem vzhodu je verjetno načela tudi optimizem slovenskih potrošnikov
Gospodarska klima, Slovenija, april 2026	-2,5 (marec 2026)	-2,0	3	Padec kazalnika zaupanja potrošnikov in v storitvah bo verjetno vplival na padec gospodarske klime



Prihodi in prenočitve
turistov, Slovenija,
marec 2026/marec 2026

+4,3 % (februar
2026/februar 2025)

-5,0 %

4

Situacija na Bližnjem
vzhodu ne bi smela
pretirano vplivati na
dinamiko prihodov tujih
turistov v Slovenijo

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