



3. do 9. februarja 2019

Izvozni vlak se je decembra znatno upočasnil

Podatki o blagovni menjavi Slovenije za mesec december so bili pričakovano šibki. Izvoz je bil medletno višji le še za 2 %, uvoz pa za 6 %, kar lahko pripišemo tako nižjim cenam energentov (predstavljajo pomemben del menjave), kot dejstvu, da je bil december 2017 eden od rekordnih mesecev zgodovinsko gledano ter je bilo to »mejo« težko preseči. Izvoz v države EU-28 je bil decembra skoraj enak kot v predhodnem letu, medtem ko je bil v države nečlanice višji za skoraj 7 %. To je povsem skladno s trendi nižje gospodarske aktivnosti v območju evra, ki so bolj izraziti od zadnjega četrtertletja 2018 naprej. V celem letu 2018 se je izvoz povečal za 9,2 %, uvoz pa za 11 %, kar je posledica rasti domačih investicij in potrošnje, ki sta ključno prispevali k temu, da se uvoz krepil hitreje. V prihodnjih mesecih pričakujemo, da bo rast izvoza znašala med 3-4 %. Ocenjujemo, da bi lahko bil izvoz avtomobilske verige v kakšnem mesecu celo medletno negativen, saj so bili januarski podatki na evropskem nivoju v tem sektorju najslabši v zadnjih šestih letih.

Evropska komisija s precej previdno napovedjo

V četrtek, 7. februarja, je kratko napoved o gospodarskih pričakovanjih za Slovenijo podala tudi Evropska komisija. V kontekstu splošnega nižanja napovedi za države EU-28, temu pričakovano ni mogla ubežati niti Slovenija. Slovenski BDP naj bi po njihovi oceni v letošnjem letu zrasel za 3,1 %, kar je za 0,2 odstotni točki manj, kot so to predvideli v lanskim jesenski napovedi. Trenutno je to znatno od mnenja konsenza analitikov (3,4 %), Analitike GZS (3,5 %) ali UMAR (3,7 %). Verjetno se bo pritisk na članice EU glede predstavljenih osnutkov proračunov za leti 2019 in 2020 povečal, saj so ti temeljili na bolj optimističnih napovedih, tako glede realne rasti kot inflacije, ki sta dva ključna vhodna podatka za napoved davčnih prilivov ter javnih izdatkov. Velja tudi omeniti nekaj podrobnosti, ki se skrivajo v tehničnih pojasnilih strokovne skupine. Upoštevali so vse podatke in razpoložene v evropskem gospodarstvu do konca januarja 2019 ter da se ne bodo pojavile kakršenkoli ovire v prosti trgovini med EU-27 in Združenim kraljestvom. Tudi cena sodčka nafte naj bi ostala pri 61 USD za sodček, razmerje med EUR in USD pa pri 1,14. Te predpostavke lahko odkrito ocenimo kot zelo optimistične, saj verjetnosti za Brexit brez dogovora pri Analitiki GZS pripisujemo 50-odstotno verjetnost.

Nova razmišljanja o prihodnosti evropske industrije

Med Francijo in Nemčijo poteka v zadnjem času izmenjava mnenj o novi industrijski politiki v Evropi, ki bo zaščitila domačo industrijo pred kitajskimi tekmeci, vendar je to lahko v nasprotju s stališčem Evropske komisije pri vprašanih tržne koncentracije, kar je to pokazal nedavni primer pobude o združitvi Siemens in Alstoma. Nemški minister Altmeier je pošteno priznal, da so Nemci izgubili nekatere konkurenčne prednosti pri elektroniki, telekomunikaciji, računalnikih, optiki in solarni energiji. Vse velike internetne platforme so neevropske, umetna inteligenca pa se hitreje širi v ZDA in na Kitajskem. Električna mobilnost prinaša pomemben del dodane vrednosti proizvajalcem učinkovitih baterij, kjer pa je Evropa v zaostanku. Tako so se pojavila razmišljanja o posebnem proračunu za strateške raziskave in investicije v območju evra, ki bil »težak« nekaj odstotkov BDP ter bi se lahko financiral z izdajo evro obveznic. Za preudarne Nemce, ki se izogibajo predlogov o skupni socialni politiki v EU-28 in skupni depozitni shemi, bi tak predlog lahko bil sprejemljiv, saj bi koristil predvsem industriji največjih članic EU.

Dogodki v naslednjem tednu: industrijska proizvodnja v Sloveniji

V Sloveniji bo zanimivo spremljati podatke o industrijski proizvodnji v decembru (11. februar), ki bodo pokazali, ali se je proizvodnja ob koncu leta tako kot izvoz »ohladila«. Na ravni EU bodo razkriti podatki tudi o BDP v zadnjem četrtertletju 2018 (14. februar) kot o trgovinski menjavi v mesecu decembru.

Bojan Ivanc, CFA, CAIA
glavni ekonomist pri Analitiki GZS

Izpod peresa glavnega ekonomista GZS



TOP 3 aktualne napovedi

Napoved 1: 25-odstotna verjetnost, da Francija vstopi v tehnično recesijo v 2019.

Napoved 2: 50-odstotna verjetnost za Brexit brez dogovora.

Napoved 3: 80-odstotna verjetnost za dvig cen (rabljenih) stanovanjskih nepremičnin v Sloveniji za več kot 5 %.