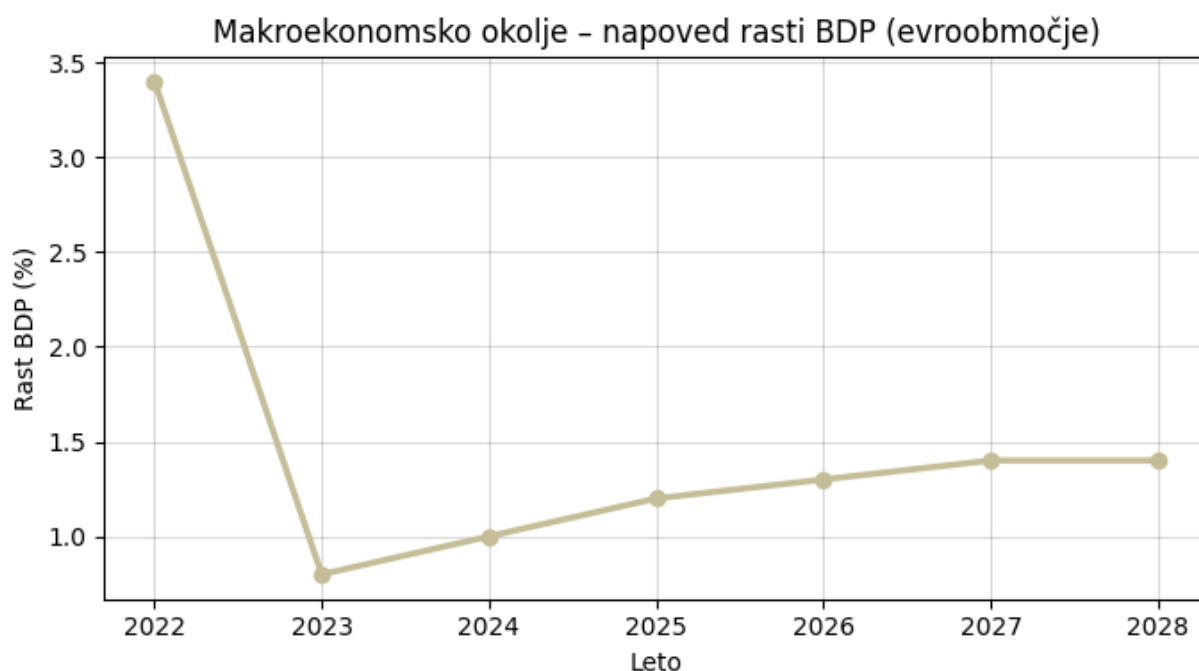


MAKROEKONOMSKO OKOLJE EVROOBMOČJA IN GLOBALNI KONTEKST – TRENTNO STANJE IN OBETI

Po izjemno volatilnem obdobju, zaznamovanem s pandemijo, energetske krizo in najhitrejšim ciklom zaostrovanja denarne politike v zadnjih desetletjih, globalno gospodarstvo vstopa v fazo upočasnjene, a stabilizirajoče se rasti. Makroekonomsko okolje v začetku leta 2026 kaže znake normalizacije, vendar ostaja še naprej negotovo zaradi geopolitičnih in strukturnih izzivov, ki bodo vplivali na poslovne odločitve podjetij tudi v prihodnjih letih.

Slika 1: Gibanje BDP (evroobmočje) za obdobje 2022-2025 in napoved za obdobje 2026-2028.



Vir: ECB makroekonomske projekcije, IMF World Economic Outlook; preračun in vizualizacija: BV Finančna Skupina d.o.o.

GLOBALNO MAKROEKONOMSKO OKOLJE

Po podatkih Mednarodnega denarnega sklada (IMF) se je svetovna gospodarska rast v letu 2024 upočasnila na 3,3 %, v letu 2025 na 3,2 %, za leto 2026 pa je predvidena nadaljnja umiritev na 3,1 %. Čeprav ti podatki kažejo na relativno odpornost svetovnega gospodarstva, rast ostaja opazno pod predpandemičnim povprečjem, ki je znašala približno 3,8 %.

Inflacija se globalno sicer umirja, vendar ne enakomerno. Povprečna svetovna inflacija naj bi se znižala s **5,8 % v letu 2024 na 3,7 % v letu 2026**, pri čemer ostajajo inflacijski pritiski v določenih razvitih gospodarstvih, zlasti v ZDA, še vedno nekoliko nad ciljnimi ravni centralnih bank.

Ključni globalni dejavniki, ki bodo v prihodnjih letih oblikovali makroekonomsko okolje, vključujejo:

- krepitev trgovinskega protekcionizma in geopolitične fragmentacije,
- omejen fiskalni manevrski prostor zaradi visokih ravni javnega dolga,
- strukturne spremembe v globalnih dobavnih verigah,
- pospešeno digitalno in tehnološko prestrukturiranje, zlasti na področju umetne inteligence.

EVROOBMOČJE: UPOČASNJENA RAST, PREVIDEN OPTIMIZEM

Gospodarska dinamika v evroobmočju ostaja šibkejša kot v ZDA ali določenih azijskih gospodarstvih. Po ocenah ECB je realna rast BDP v evroobmočju v letu 2025 znašala približno **0,9 %**, za leto 2026 pa se pričakuje pospešek na **1,2 %**, v letih 2027 in 2028 pa na okoli **1,3–1,4 %** letno.

Inflacija v evroobmočju se je v letu 2024 približala ciljni ravni ECB. Po projekcijah naj bi se povprečna letna inflacija:

- v letu 2025 gibala okoli **2,0 %**,
- v letu 2026 začasno upadla na **1,6–1,8 %**,
- v srednjeročnem obdobju ponovno stabilizirala okoli ciljne ravni **2 %**.

Kljub izboljšanju inflacijskih obetov ostajajo ključni zaviralci gospodarske rasti:

- šibka industrijska aktivnost, zlasti v Nemčiji,
- nizka investicijska aktivnost zaradi negotovosti,
- demografski pritiski in počasna rast produktivnosti.

SLOVENIJA: DOMAČE POVPRŠEVANJE KOT GLAVNI MOTOR RASTI

Slovensko gospodarstvo se v makroekonomskem smislu nahaja v specifičnem položaju. Po podatkih UMAR in Evropske komisije se je rast BDP v letu 2025 upočasnila na približno **1,0 %**, predvsem zaradi šibke izvozne aktivnosti. Vendar se za leti 2026 in 2027 napoveduje **opaznejše okrevanje**, podprto z domačim povpraševanjem.

Napovedi za Slovenijo kažejo:

- **rast BDP 2,4 % v letu 2026 in 2,6 % v letu 2027**,
- nizko brezposelnost (okoli **3,4–3,5 %**),
- postopno zniževanje inflacije proti ravni **2,1–2,3 %** v srednjeročnem obdobju.

Ključni pozitivni dejavniki rasti vključujejo:

- rast plač in posledično zasebne potrošnje,
- nadaljevanje investicij, financiranih iz evropskih sredstev (RRF),
- obnovo po naravnih nesrečah in povečano javno porabo.

TVEGANJA IN ALTERNATIVNI SCENARIJI

Kljub relativno stabilnim osnovnim projekcijam so makroekonomska tveganja izrazita. Najpomembnejša tveganja vključujejo:

- zaostritev globalnih trgovinskih odnosov,
- ponoven dvig cen energentov ali hrane,
- dolgotrajno vztrajanje visokih realnih obrestnih mer,
- poslabšanje fiskalne vzdržnosti v določenih državah EU.

V pozitivnem scenariju bi lahko hitrejša monetarna sprostitvev in okrepljene investicije v zeleno ter digitalno transformacijo povečale gospodarsko rast nad trenutnimi projekcijami. Nasprotno pa bi v negativnem scenariju daljša geopolitična nestabilnost vodila v obdobje »nižjega potenciala rasti«.

KAKO LAHKO PRI TEM POMAGA BV FINANČNA SKUPINA D.O.O.

V obdobju, ko se gospodarska rast umirja, finančni trgi pa ostajajo občutljivi na obrestne, inflacijske in geopolitične šoke, se podjetja vse pogostejše soočajo z vprašanjem, kako ohraniti stabilnost in hkrati ustvarjati pogoje za nadaljnji razvoj. Ključno vlogo pri tem igra premišljeno finančno upravljanje, ki presega operativni pogled na finance in vključuje strateško razumevanje širšega ekonomskega okolja.

BV Finančna Skupina d.o.o. podjetjem pomaga pri prevajanju makroekonomskih razmer v konkretne finančne in poslovne odločitve. Podpora ni usmerjena zgolj v reševanje akutnih izzivov, temveč v vzpostavljanje dolgoročno vzdržnih finančnih struktur, ki podjetjem omogočajo večjo predvidljivost in odpornost na zunanje šoke.

Svetovanje zajema predvsem:

- **strukturiranje in prilagajanje financiranja**, kjer podjetja ob podpori strokovnih analiz sprejemajo odločitve o primerni kombinaciji dolga, lastniškega kapitala in ročnosti obveznosti,
- **upravljanje denarnih tokov in likvidnosti**, kar je v obdobjih negotovih napovedi ključnega pomena za nemoteno poslovanje,
- **analitično podporo vodstvom**, ki se soočajo z odločitvami o investicijah, širitvah ali racionalizaciji poslovanja,
- **pripravo podlag za strateške spremembe**, kot so prestrukturiranja, lastniške spremembe ali vstop novih partnerjev.

Pri tem BV Finančna Skupina deluje kot neodvisen sogovornik vodstvu podjetij, ki s kombinacijo finančnega znanja, analitičnega pristopa in razumevanja tržnega konteksta omogoča boljše odločanje. Poseben poudarek je namenjen jasni komunikaciji tveganj in priložnosti, s katerimi se podjetja v danem makroekonomskem okolju soočajo.

Dodana vrednost takšnega pristopa se kaže predvsem v tem, da podjetja niso prisiljena zgolj reagirati na spremembe v okolju, temveč jih lahko tudi proaktivno vključujejo v svoje načrtovanje. S tem finančna funkcija postane aktivni element strateškega upravljanja in ne zgolj podporna dejavnost.

V okolju, kjer so hitri zasuki gospodarskih razmer postali novo normalno stanje, predstavlja strokovna in neodvisna finančna podpora eden ključnih dejavnikov za stabilno in trajnostno rast podjetij.

Za strokovno podporo in iskanje optimalnih finančnih rešitev, prilagojenih vašemu podjetju in njegovim dolgoročnim ciljem, nas kontaktirajte na tel.št.: +386 64 288 636 ali mail: info@bvfg.si.

VIRI

1. European Central Bank. (2025). Macroeconomic projections for the euro area.
<https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/index.en.html>
2. European Central Bank. (2025, March). ECB staff macroeconomic projections.
<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2025/html/index.en.html>
3. International Monetary Fund. (2025). World Economic Outlook: Global economy in flux, prospects remain dim.
<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/10/14/world-economic-outlook-october-2025>
4. International Monetary Fund. (2025). World Economic Outlook database, October 2025.
<https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database>
5. Organisation for Economic Co-operation and Development. (2025). OECD Economic Outlook, Volume 2025, Issue 1.
<https://www.oecd.org/economic-outlook/>
6. Urad RS za makroekonomske analize in razvoj (UMAR). (2025). Ekonomsko ogledalo in napovedi gospodarskih gibanj.
<https://www.umar.gov.si/publikacije/>
7. European Commission. (2025). Economic forecast for Slovenia.
https://economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-slovenia_en
8. Banka Slovenije. (2025). Review of macroeconomic developments and projections.
<https://www.bsi.si/sl/publikacije>
9. Conference Board. (2026). Economic forecast for the euro area.
<https://www.conference-board.org/publications/eur-forecast>
10. United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD). (2025). World Economic Situation and Prospects 2026.
<https://unctad.org/publication/world-economic-situation-and-prospects-2026>