



GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2024
NOVEMBER

Az elemzés a Monetáris politika és pénzügyi elemzés igazgatóságán készült, amit Kuti Zsolt, a Monetáris politikáért, pénzügyi és versenyképességi elemzésekért felelős ügyvezető igazgató hagyott jóvá.

További kérdésekkel kérjük, forduljon Koroknai Péterhez (email: koroknaip@mnb.hu).

A nyilvános elemzés elérhető az MNB honlapján:

<https://www.mnb.hu/kiadvanyok/elemlzesek-tanulmanyok-statisztikak/gyorselemlzesek/gyorselemlzes-a-fizetes-merleg-alakulasarol>

Novemberben is jelentős többlet a folyó fizetési mérlegben

2024 novemberében a folyó fizetési mérleg többlete meghaladta a 400 millió eurót, amivel az év első tizenegy hónapjában az egyenleg összesen mintegy 6,1 milliárd eurós aktívumot mutatott. A novemberi többlet 407 millió eurót tett ki, ami az előző havi értéknél 105 millió euróval alacsonyabb, és az egy évvel korábbi értékétől is enyhén, 89 millió euróval elmaradt (1. ábra). Az éves mérséklődés mögött az áruforgalmi egyenleg csökkenése állt, amit részben ellensúlyozott a folyó fizetési mérleg többi tétele, azon belül elsősorban a szolgáltatásegyenleg emelkedése. A novemberi folyó fizetési mérleg egyenleg érdemben meghaladja a 2023 előtti évek átlagát (2. ábra).

A külkereskedelmi egyenleg az áruforgalom csökkenő egyenlege miatt mérséklődött novemberben az előző évi szintjéhez képest. Az áruforgalom mínusz 36 millió eurós egyenleget mutatott, ami 470 millió euróval alacsonyabb a 2023 novemberi értékénél, miközben a szolgáltatásegyenleg 1008 millió eurós többlete 210 millió euróval meghaladta az előző novemberit. Az áruexport értékének 3 százalékos csökkenése 2023 novemberhez képest továbbra is visszafogott ipari termelés mellett következett be, míg az áruimport mintegy 1 százalékkal bővült, mivel az élénkülő kiskereskedelmi forgalom hatását részben ellensúlyozta az export és a beruházások mérséklődése. A szolgáltatások egyenlegének novemberi javulása elsősorban a turizmus bevételeinek a növekedéséhez kötődött.

A jövedelemegyenleg 581 millió eurós hiánya mintegy 80 millió eurós csökkenést jelent az egy évvel ezelőtti szinthez képest, ami részben a kisebb kamatkidáshoz, részben a közvetlentőke befektetésekhez kapcsolódó jövedelemegyenleg javulásához köthető.

A vizonzatlan folyó átutalás 16 millió eurós többletet ért el, ami javulást jelent mind éves, mind havi összehasonlításban, és a folyó EU-transzferek egyenlegének alakulására vezethető vissza.

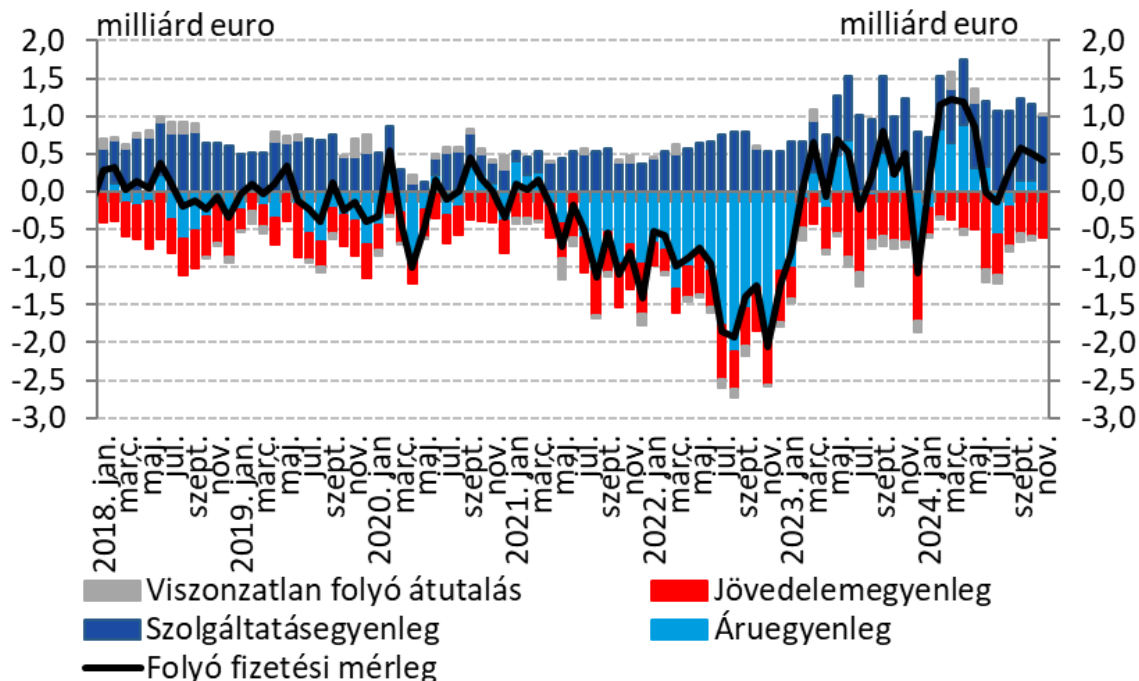
A tőkemérleg novemberben 114 millió eurós többletet mutatott, ami 25 millió euróval alacsonyabb a 2023 novemberi szintnél, miközben az EU-val szembeni egyenleg is mérséklődött. A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2024 novemberében 521 millió eurót tett ki, ami 114 millió euróval elmarad a 2023 novemberi értékétől (3. ábra).

A pénzügyi mérleg adatai alapján a **nettó közvetlentőke befektetés** (FDI) növekedésével párhuzamosan a **nettó külső adósság** tranzakcióból eredően mintegy 100 millió euróval emelkedett (4. ábra). A nettó közvetlentőke-beáramlás közel 400 millió eurós értéke mögött főként a Magyarországon újrabefektetett jövedelmek állnak. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási igény a hónap során 144 millió euró volt.

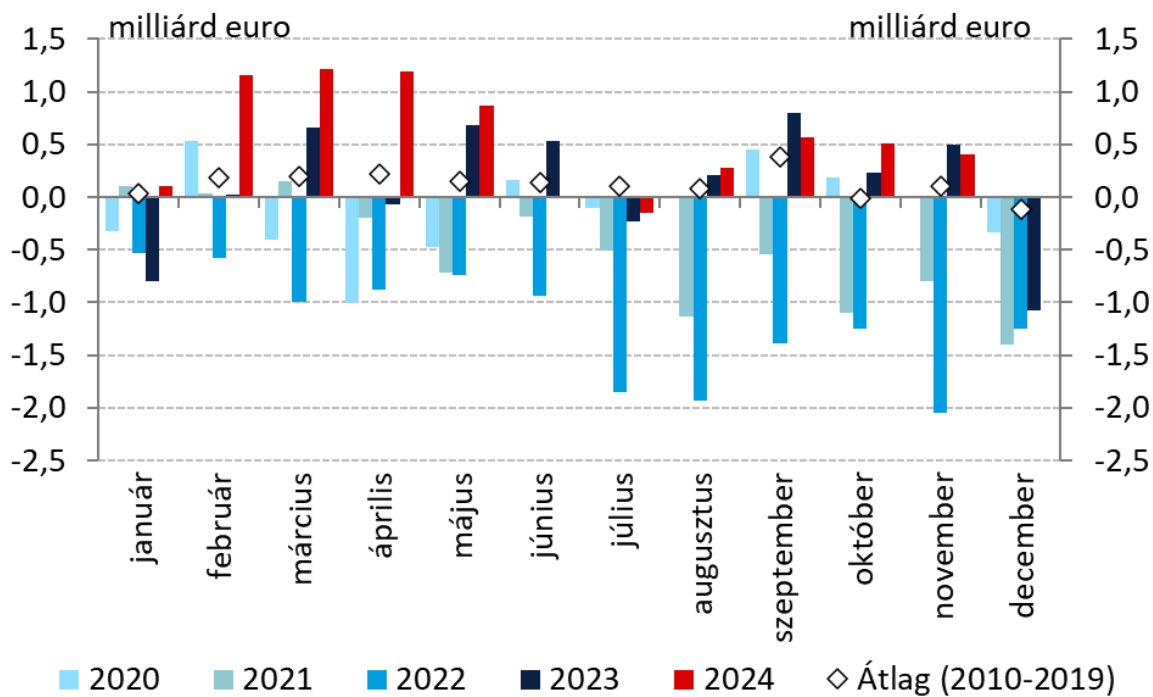
Össességében, a folyó fizetési mérleg többlete novemberben is magas maradt tovább csökkentve a gazdaság külső sérülékenységét.

Budapest, 2025. január 14.

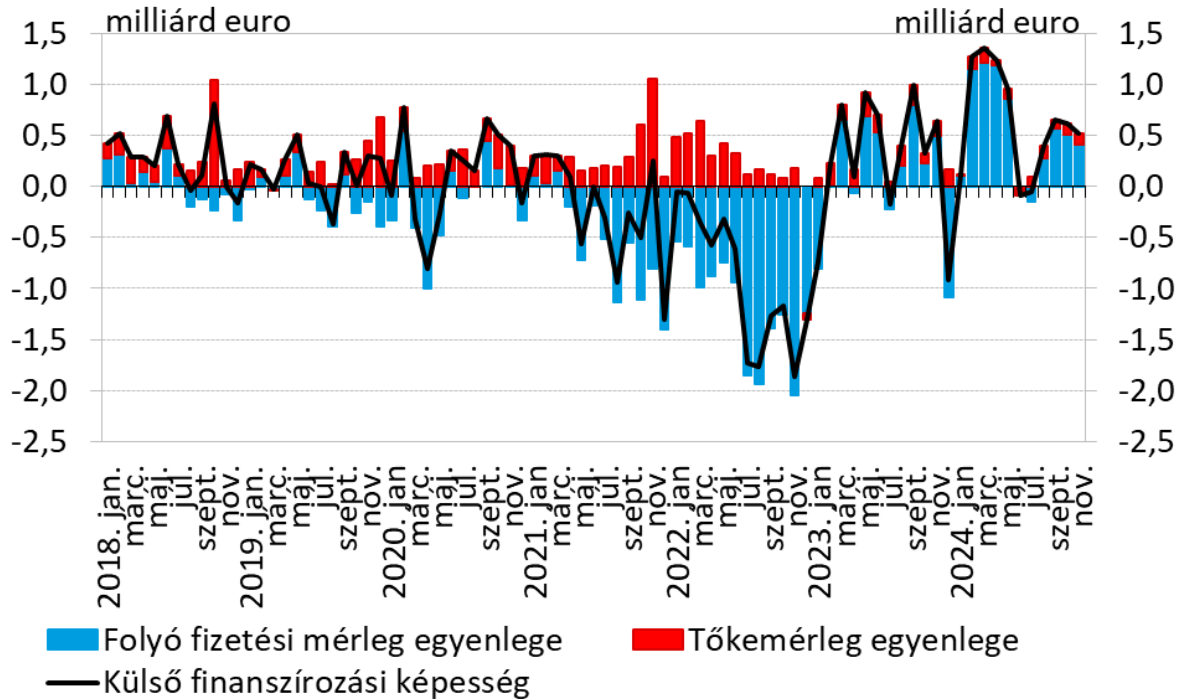
1. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



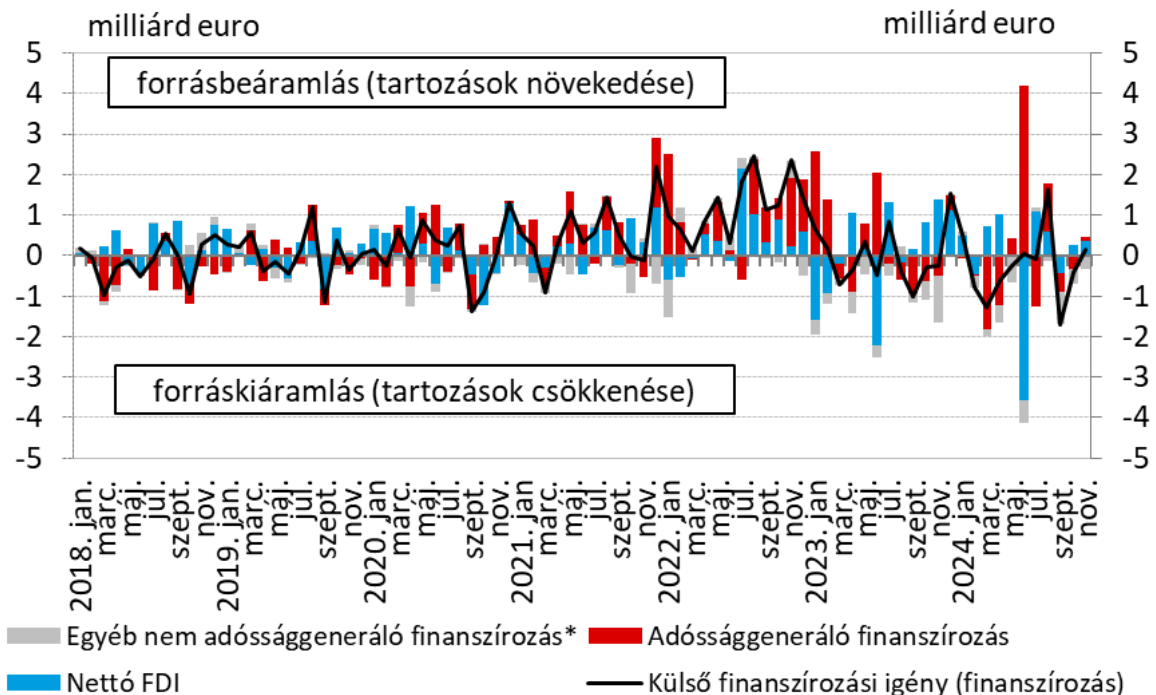
2. ábra: A folyó fizetési mérleg havi alakulása



3. ábra: A reálgazdasági oldal szerinti külső finanszírozási képesség alakulása



4. ábra: A finanszírozási oldal szerinti külső finanszírozási igény szerkezete, tranzakciók



Megjegyzések: *Nettó portfólió részvény befektetés és derivatív ügyletek.

Közgazdasági szempontból az adósság fundamentális alakulását nem befolyásolja a számla- és tömbarany követelések közötti átváltás, ezért ezt a hatást kiszűrtük.