



GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2024
I. NEGYEDÉV

Az elemzés a Monetáris politika és pénzügyi elemzés igazgatóságán készült, amit Kuti Zsolt, a Monetáris politikaért, 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/elemezések-tanulmányok-statisztikák/gyorselemzések/gyorselemzés-a-fizetési-merleg-alakulasáról>

Rekord többlet az első negyedéves folyó fizetési mérlegben

2024 első negyedévében a folyó fizetési mérleg historikusan az eddigi legmagasabb, 1860 millió eurós többletet ért el, ami mintegy 2,3 milliárd euróval meghaladja az egy évvel ezelőtti egyenleget (1. ábra). A szezonálisan igazított egyenleg az első negyedévben a GDP 1,6 százalékát tette ki, míg a négy negyedéves többlet a GDP 1,3 százalékára emelkedett (2. ábra). A folyó fizetési mérleg egyenlegének kedvező alakulása mögött továbbra is döntően a külkereskedelmi mérleg javulása állt. A javuló külső egyensúlyi pozíciót az **energiaárak visszaesése**, illetve a magánszektor **energiafelhasználásának alkalmazkodása** miatt javuló energiaegyenleg és **az alacsonyabb bruttó felhalmozás** miatt lecsökkent importigény együttes hatása okozta, miközben a **kiskereskedelmi forgalom élénkülése** az ellenkező irányba hatott.

A folyó fizetési mérleg első negyedévi alakulásában elsősorban az **áruegyenleg** változása volt a meghatározó: az áruegyenleg 1262 millió eurós többlete mintegy 2 milliárd euróval haladta meg az előző év azonos időszakának értékét. Az áruegyenleg javulása az import éves összevetésben 16 százalékos visszaesése mellett következett be, ami mögött elsősorban az éves összehasonlításban mintegy 1,3 milliárd euróval kedvezőbb energiaegyenleg állt. A visszaeső bruttó felhalmozás, valamint az export 10 százalékos csökkenése szintén mérséklőleg hatott a hazai behozatalra. A külpiaci kereslet kedvezőtlen alakulása mellett tovább fokozódott az export éves alapú csökkenése az előző negyedévhez képest.

A folyó fizetési mérleg további tételei közül a **szolgáltatás egyenleg** több mint 2,1 milliárd eurós többlete mintegy 100 millió euróval haladta meg az egy évvel korábbi szintet. Az egyenleg javulásához leginkább a szellemi termékek díjainak és a távközlési-informatikai szolgáltatások aktívumának növekedése járult hozzá. A **jövedelem egyenleg** hiánya (1,6 milliárd euro) nagyjából az egy évvel korábbi szinten alakult, ami az átmenetileg külföldön dolgozók jövedelembővülésének és a tulajdonosi jövedelmek hiánynövekedésének eredőjeként adódott. A **viszonytalan folyó átutalás** – emelkedő EU-transzferek mellett – 30 millió eurós többletet mutatott, ami javulás az egy évvel korábbi deficithez képest.

A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2024 első negyedévében 2146 millió euro volt, ami több mint 2,1 milliárd euróval magasabb, mint egy évvel korábban. A négy negyedéves külső finanszírozási képesség így elérte a GDP 2,2 százalékát (3. ábra).

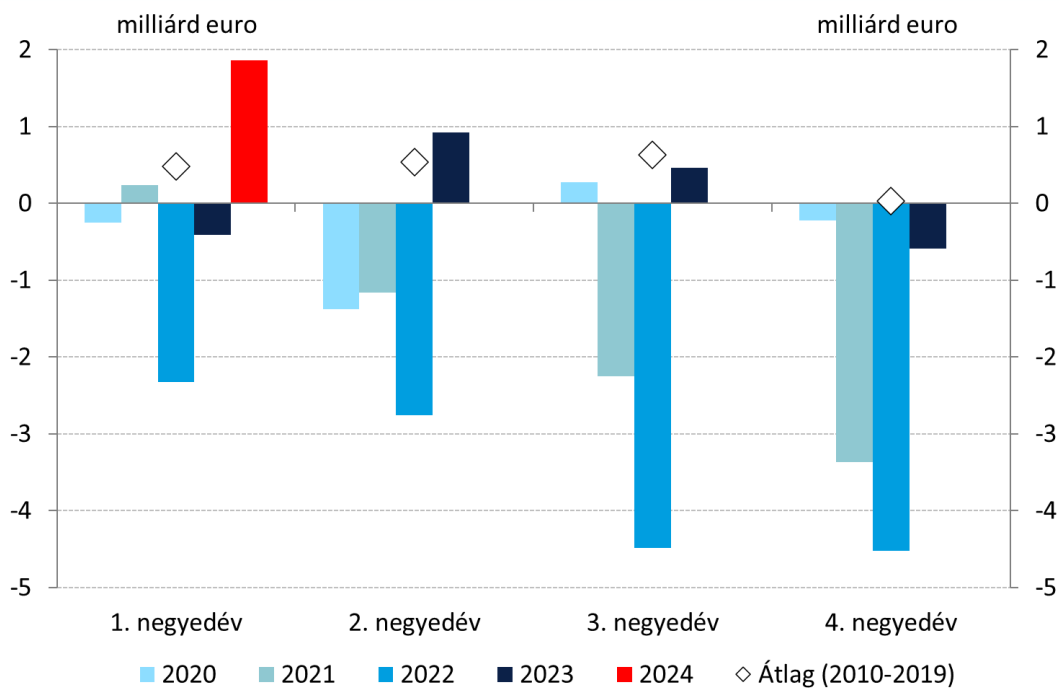
A **pénzügyi mérleg** adatai alapján az első negyedévben a nettó közvetlentőke befektetések (FDI) növekedésével párhuzamosan a nettó külső adósság jelentősen mérséklődött (4. ábra). A több mint 1,2 milliárd eurós – a tavalyi első negyedév kiáramlását nagymértékben meghaladó – **nettó közvetlentőke** beáramlás elsősorban a Magyarországon jelenlevő FDI újrabefektetett jövedelmének volt köszönhető. Mindeközben a negyedév során végrehajtott tranzakciók alapján ismét csökkent a gazdaság **nettó külső adóssága**. A finanszírozás oldaláról számított külső finanszírozási képesség az első negyedévben 0,5 milliárd euro volt, ami éves összevetésben mintegy 1 milliárd eurós javulást jelent.

Az ország **külső adósságmutatói** vegyesen alakultak: a GDP-arányos bruttó külső adósság az előző negyedév végi 64 százalékos szinten maradt, míg a nettó külső adósság 10 százalékra csökkent, elsősorban a negyedév során történt tranzakciók és az átértékelődés hatására. A bankrendszer nettó külső adósságrátájának növekedését meghaladta az állami és vállalati mutató csökkenése (5. ábra).

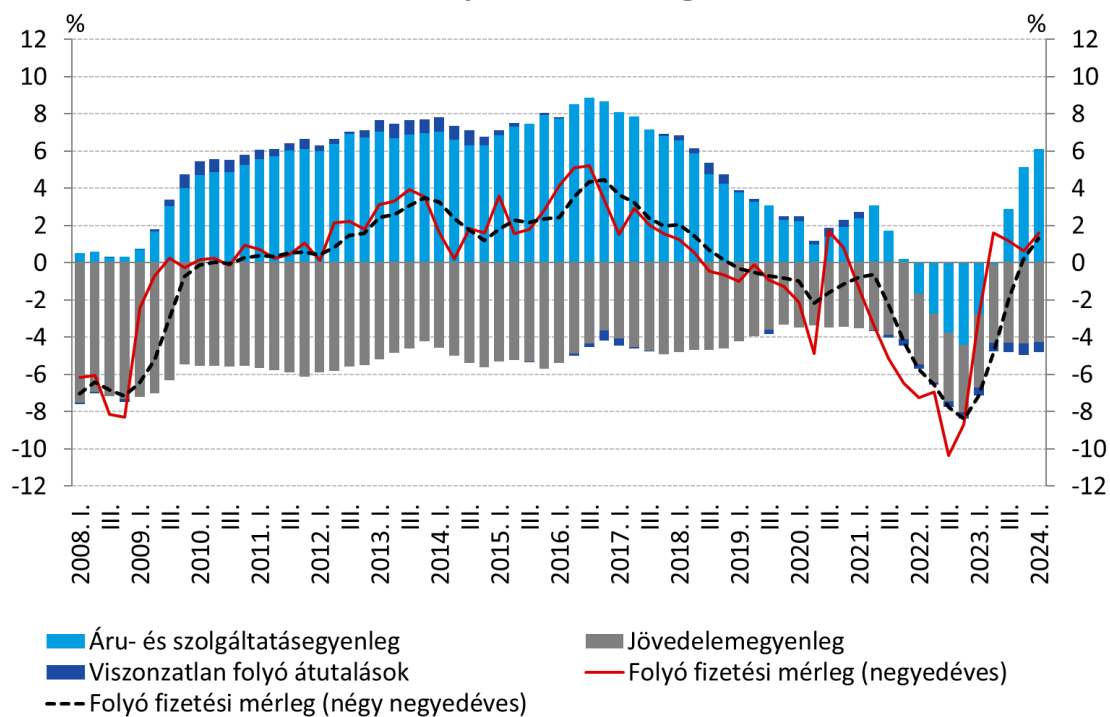
Összességében megállapítható, hogy az első negyedévben a folyó fizetési mérleg ismét jelentős többletet ért el, ami mögött elsősorban az áruegyenleg folytatódó javulása állt.

Budapest, 2024. június 26.

1. ábra: A folyó fizetési mérleg negyedéves alakulása

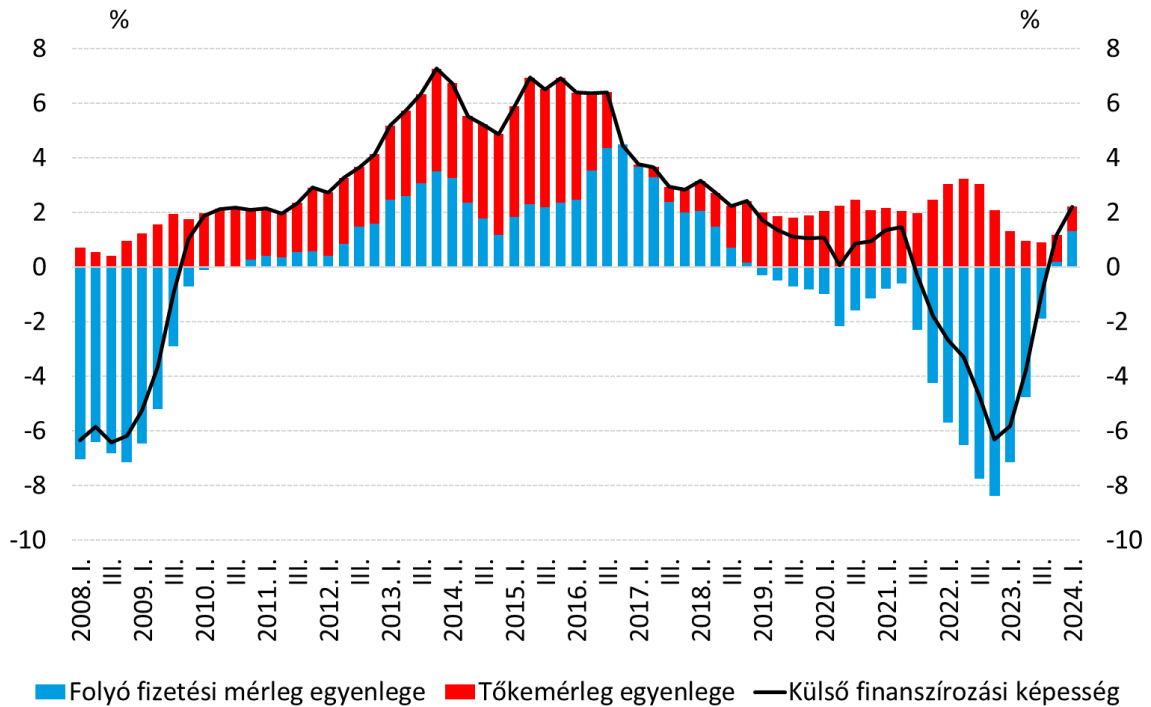


2. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



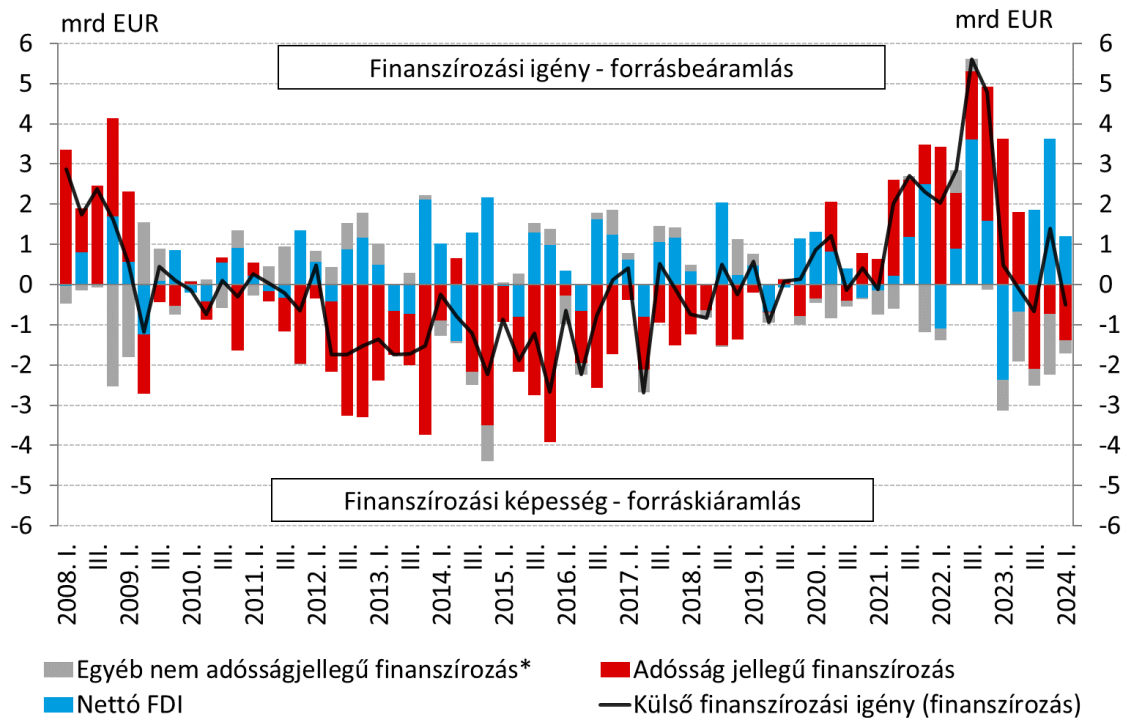
Megjegyzés: Négy negyedéves értékek, illetve a negyedéves fizetési mérleg is a GDP arányában.
A negyedéves folyó fizetési mérleg szezonálisan igazítva.

3. ábra: A külső finanszírozási képesség alakulása



Megjegyzés: Négy negyedéves értékek a GDP arányában.

4. ábra: A külső finanszírozás 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.

5. ábra: A nettó külső adósság szektorok szerinti felbontása és a bruttó külső adósság

