



GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2024
SZEPTEMBER

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>

Szeptemberben jelentősen nőtt a folyó fizetési mérleg többlete

2024 szeptemberében a folyó fizetési mérleg többlete közel 700 millió eurót tett ki, amivel az év első kilenc hónapjában az egyenleg összesen több mint 5 milliárd euro többletet mutatott. A szeptemberi többlet 667 millió euro volt, ami az előző havi értéknél 483 millió euróval jobb egyenleget jelent, miközben enyhén, 137 millió euróval elmarad az egy évvel korábbi értéktől (1. ábra). Az éves érték csökkenését a külkereskedelmi többlet mérséklődése magyarázta, amit részben ellensúlyozott a jövedelemegyenleg javulása. A szeptemberi folyó fizetési mérleg egyenleg ugyanakkor érdemben meghaladja a korábbi évek átlagát (2. ábra).

A külkereskedelmi egyenleg alakulásában továbbra is az áruegyenleg volt a meghatározó: az áruforgalom 352 millió eurós többletbe fordult, ami 168 millió euróval elmarad a tavaly szeptemberi adattól, miközben a szolgáltatás egyenleg 961 millió eurós többlete csak 41 millió euróval maradt el a tavalyitól. Az áruegyenleg mérséklődése a bruttó szárah csökkenése mellett alakult ki: az áruexport értékének éves összevetésben 6 százalékos meghaladó csökkenése az ipari termelés visszaesése mellett következett be. Az áruimport közel 5 százalékos csökkenése döntően az export mérséklődéséhez volt köthető, miközben a kiskereskedelmi forgalom élénkülése ellentétesen hatott.

A **jövedelemegyenleg** 483 millió eurós hiánya jelentős csökkenést jelent az egy évvel ezelőtti szinthez képest, ami főként a kisebb kamatkidáshoz köthető, de a közvetlen tőkéhez kapcsolódó jövedelem egyenleg is javult.

A **viszonytalan folyó átutalás** hiánya 162 millió eurót tett ki, ami romlást jelent mind éves, mind havi összehasonlításban, és főként a folyó EU-transzferek egyenlegének csökkenésére vezethető vissza.

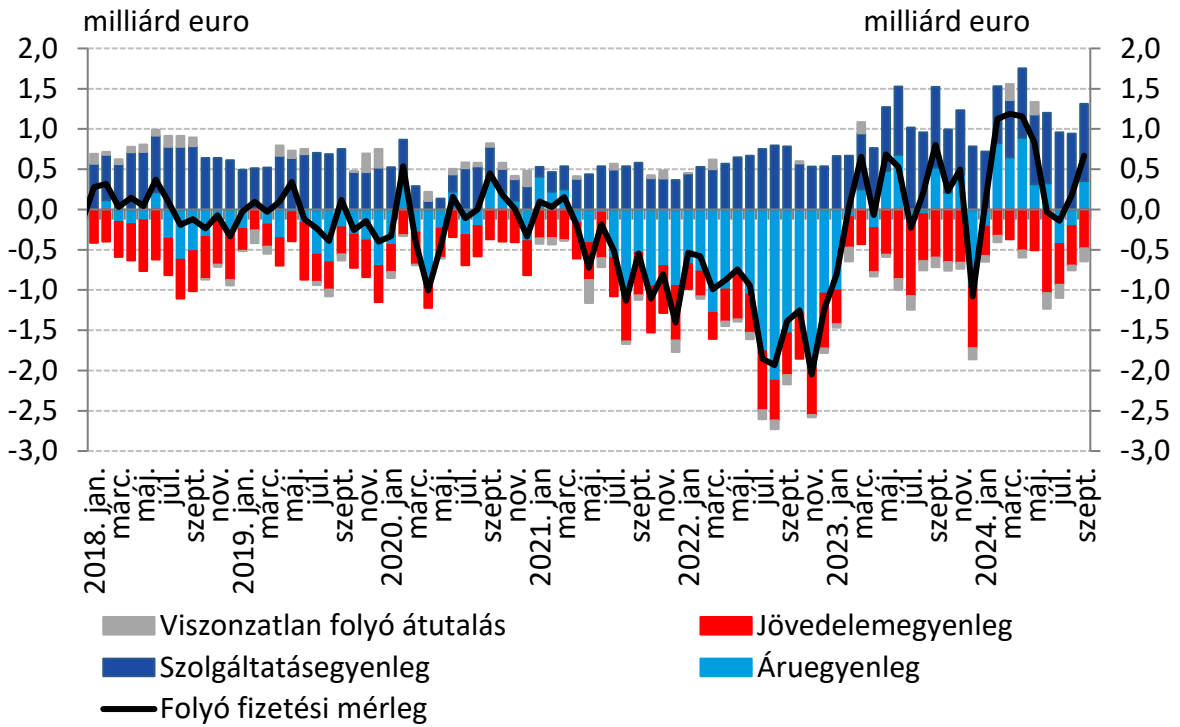
A döntően EU-támogatásokat tartalmazó **tőkemérleg** szeptemberben 97 millió eurós többletet mutatott, ami mintegy 90 millió eurós csökkenést jelent tavaly szeptemberhez képest. A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2024 szeptemberében 764 millió eurót tett ki, ami elmarad az előző év azonos hónapjának értékétől (3. ábra).

A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a **nettó közvetlentőke befektetés** (FDI) kismértékben csökkent, miközben a **nettó külső adósság** tranzakcióból eredően szintén mérséklődött (4. ábra). A közvetlentőke befektetések 200 millió eurós nettó kiáramlása mögött a külföldiek vállalatok osztalékfizetése, valamint a hazai gazdasági szereplők kifizetése állt. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási képesség közel 700 millió euro volt.

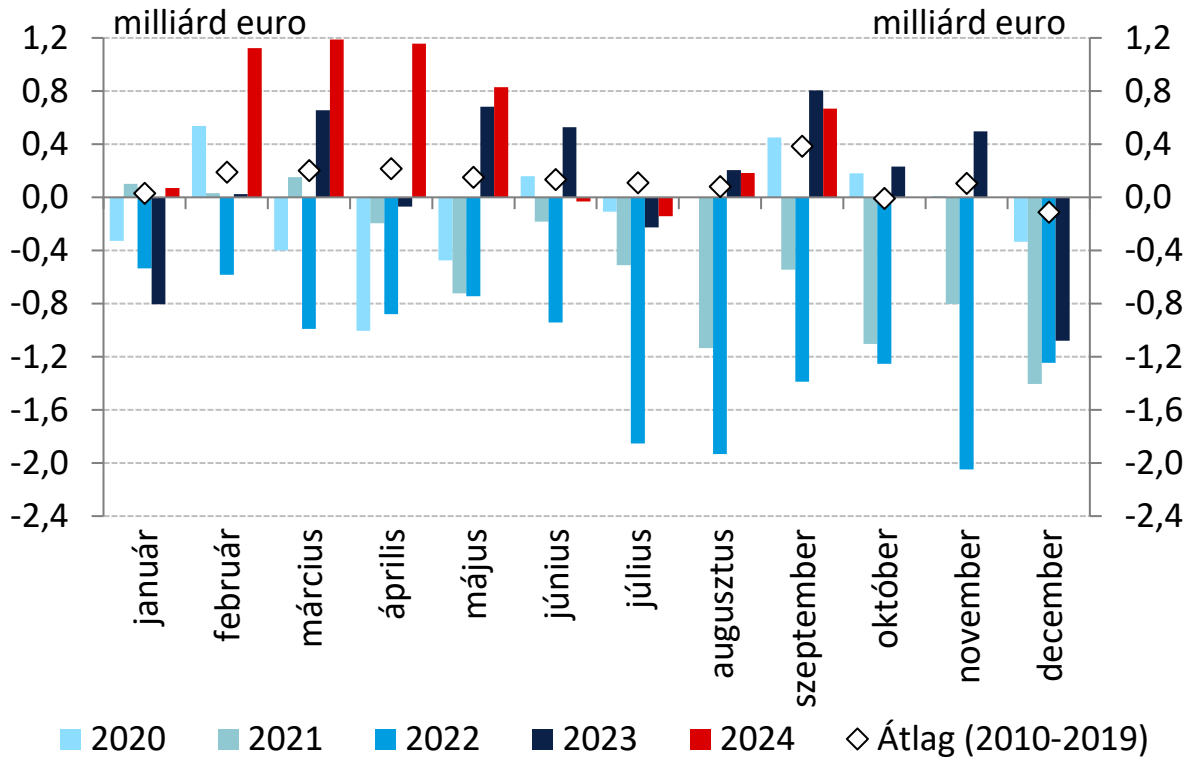
Összességében, a folyó fizetési mérleg többlete szeptemberben ismét emelkedett, tovább csökkentve gazdaság külső sérülékenységét.

Budapest, 2024. november 14.

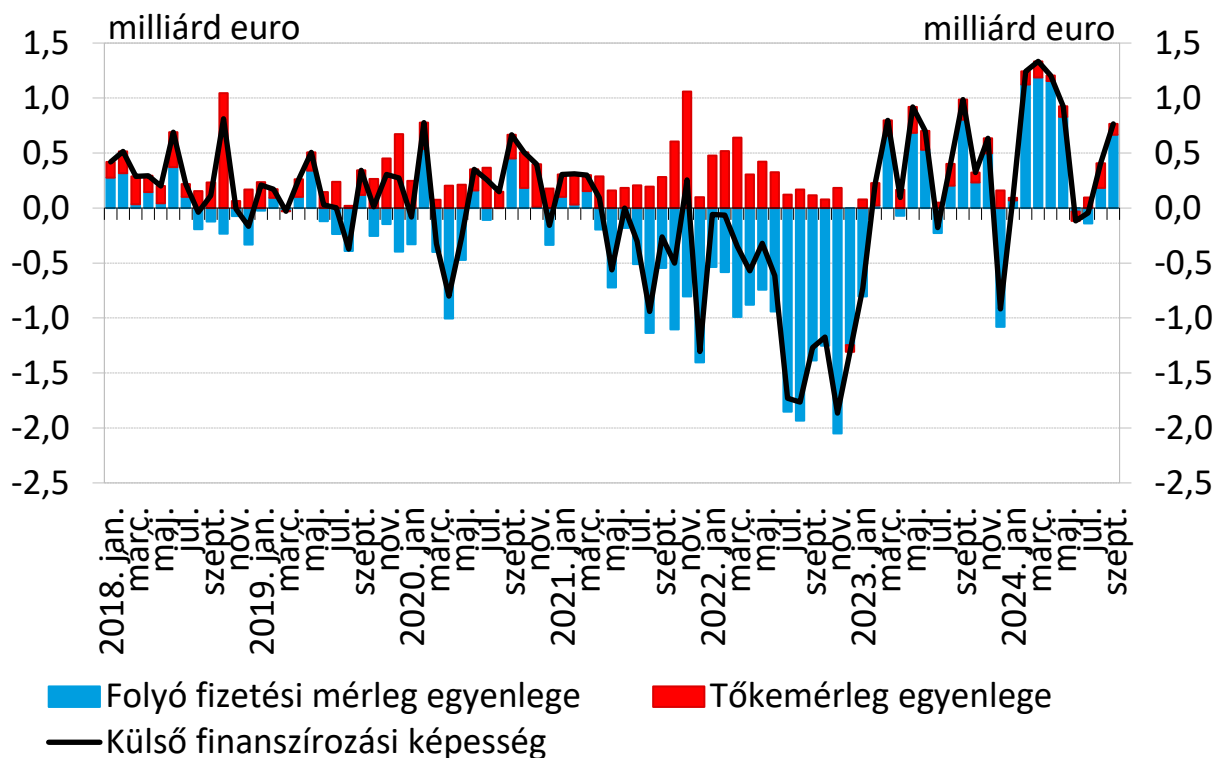
1. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



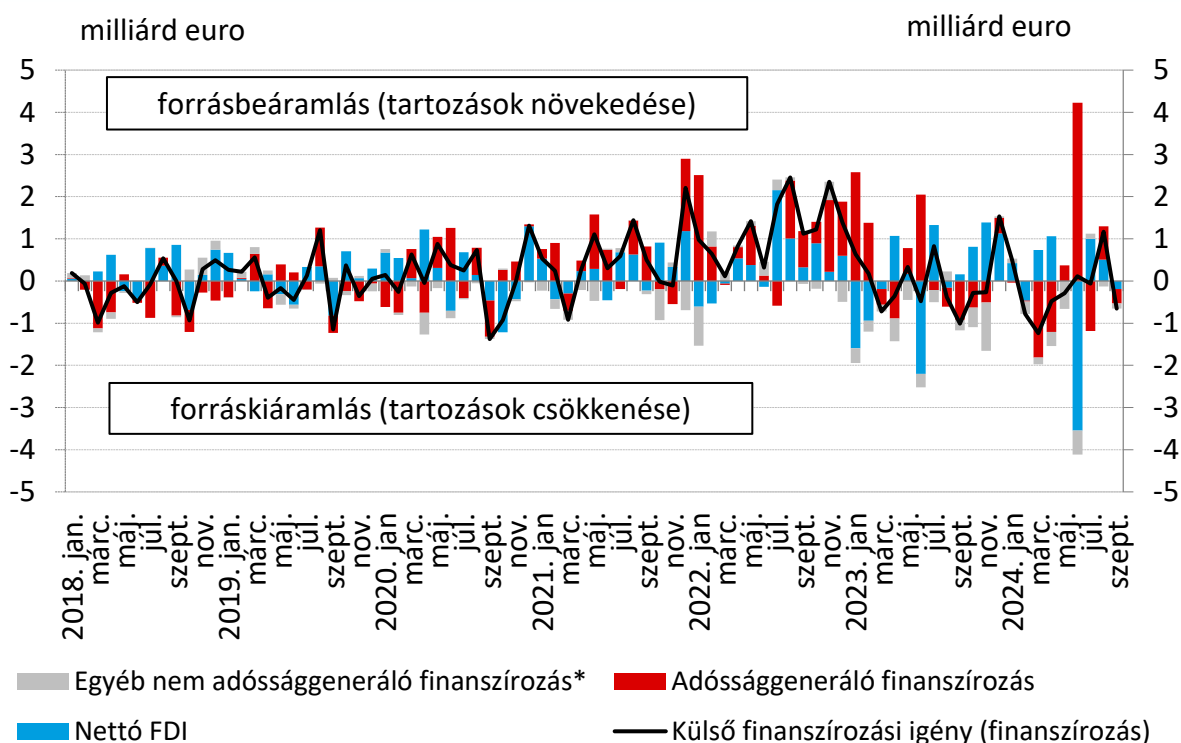
2. ábra: A folyó fizetési mérleg havi alakulása



3. ábra: A reálgazdasági oldali külső finanszírozási képesség alakulása



4. ábra: A finanszírozási oldali 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.