



GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2025

I. NEGYEDÉV

A nyilvános elemzés elérhető az MNB honlapján:

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

Továbbra is többletes a folyó fizetési mérleg

2025 első negyedévében a folyó fizetési mérleg négy negyedéves GDP-arányos többlete 1,7 százalékot tett ki. A negyedévben a folyó fizetési mérleg 1141 millió eurós többletet ért el, ami mintegy 1 milliárd euróval kisebb az egy évvel korábbi értéknél (1. ábra). A szezonálisan igazított egyenleg 2025 első negyedévében a GDP 1,4 százalékát tette ki, míg a négy negyedéves többlet enyhén, a GDP 1,7 százalékára csökkent (2. ábra). A négy negyedéves folyó fizetési mérleg változása mögött a jövedelem-, a szolgáltatásegyenleg, valamint a viszonzatlan átutalások mérséklődése állt, miközben az áru egyenleg többlete stabilizálódott.

A külkereskedelem négy negyedéves GDP-arányos többlete 2025 első három hónapjában 5,5 százalékra mérséklődött, több mint 3 milliárd eurós negyedéves szintje ugyanakkor továbbra is magasnak számít. Az áruforgalom első negyedévi 1116 millió eurós többlete csupán 10 millió euróval marad el az előző év azonos időszakai értékétől, az energián kívüli áru egyenleg érdemben javult, miközben az energiaegyenleg hiánya nőtt. Az euróban számított áruimport éves összevetésben 2 százalékkal bővült, ami a háztartások fogyasztásnövekedésének a hatására volt visszavezethető, miközben a zsugorodó bruttó felhalmozás importmérséklő hatása az ellenkező irányba hatott. Ezzel párhuzamosan a nominális export éves változása – több mint egy év csökkenés után – enyhe, mintegy 2 százalékos bővülést mutatott. A **szolgáltatásegyenleg** közel 2 milliárd eurós első negyedéves többlete 149 millió euróval elmaradt az egy évvel ezelőtti szinttől. A távközlés-informatikai szolgáltatások és a turizmus növelték, míg a pénzügyi szolgáltatások és a szállítás csökkentették a szolgáltatások aktívumát.

A jövedelemegyenleg 1,8 milliárd eurós hiánya közel 580 millió euróval magasabb az egy évvel korábbi szintnél, ami részben egy módszertani váltásra vezethető vissza: a folyó évben – az eddigi GDP szerinti megoszlás helyett – egyenlő arányban oszlik meg az adózott eredmény becslése¹ az egyes negyedévek között.

A viszonzatlan folyó átutalás egyenlege – az EU-tól származó folyó transzferek számottevő visszaesése mellett – éves összevetésben több mint 300 millió euróval csökkent, így közel 150 millió eurós hiányt mutatott.

A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2025 első negyedévében 1882 millió euro volt, ami 728 millió euróval maradt el az egy évvel korábbi pozíciótól. A négy negyedéves külső finanszírozási képesség továbbra is magas, és a GDP 2,2 százalékát tette ki (3. ábra).

A **pénzügyi mérleg** adatai alapján az első negyedévben a nettó közvetlentőke-befektetések (FDI) csökkenésével párhuzamosan a nettó külső adósság emelkedett (4. ábra). A 941 millió eurós **nettó közvetlentőke**-kiáramlást elsősorban a tulajdonosi hitelek alakulása magyarázta, miközben a külföldi tulajdonú vállalatok Magyarországon újrabefektetett jövedelme továbbra is jelentős volt. Ezzel párhuzamosan a **nettó külső adósság** a tranzakcióból eredően közel 2,1 milliárd euróval bővült. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási képesség az elsőnegyedévben közel 1,1 milliárd euro volt, ami éves összevetésben mintegy 300 millió eurós csökkenést jelent.

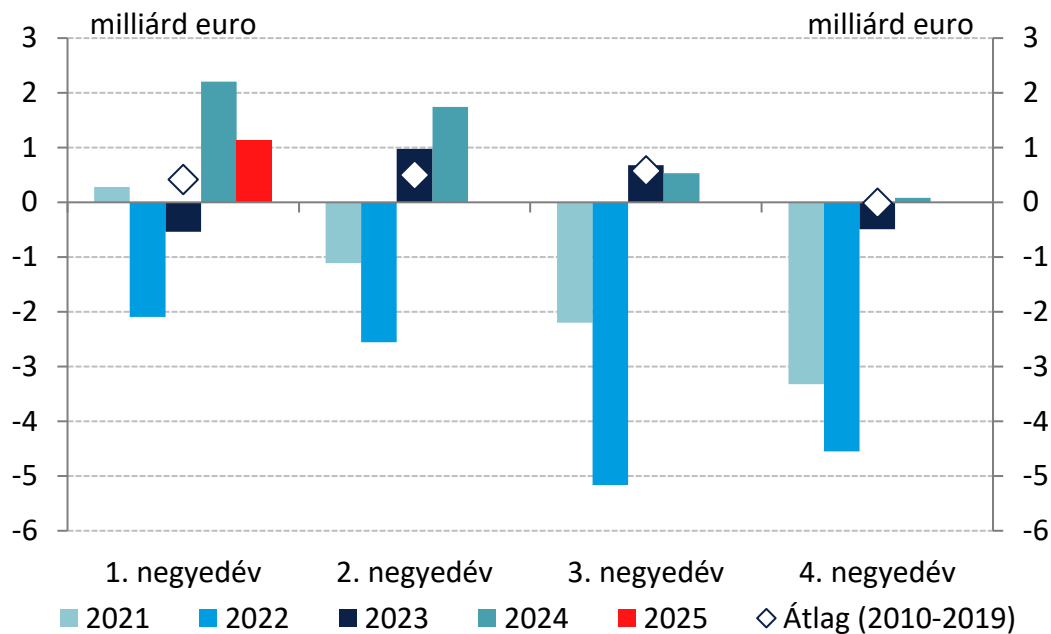
2025 első negyedévében az ország **külső adósságmutatói** érdemben nem változtak, mivel a tranzakciók hatását nagyrészt kiegyenlítette a nominális GDP növekedés és az ártértekkelődés hatása – ennek eredményeképp a GDP-arányos bruttó külső adósság 62,9 százalékot tett ki, míg a nettó külső adósság 10,4 százalékon állt. A negyedévben a bankok külső adósságrátájának növekedését az állam és a vállalati szektor mutatójának csökkenése ellensúlyozta (5. ábra).

Össességében az első negyedéves adat alapján a folyó fizetési mérleg egyenlege jelentős többletet mutatott, miközben a külső adósságráták alacsony szinten stabilizálódtak.

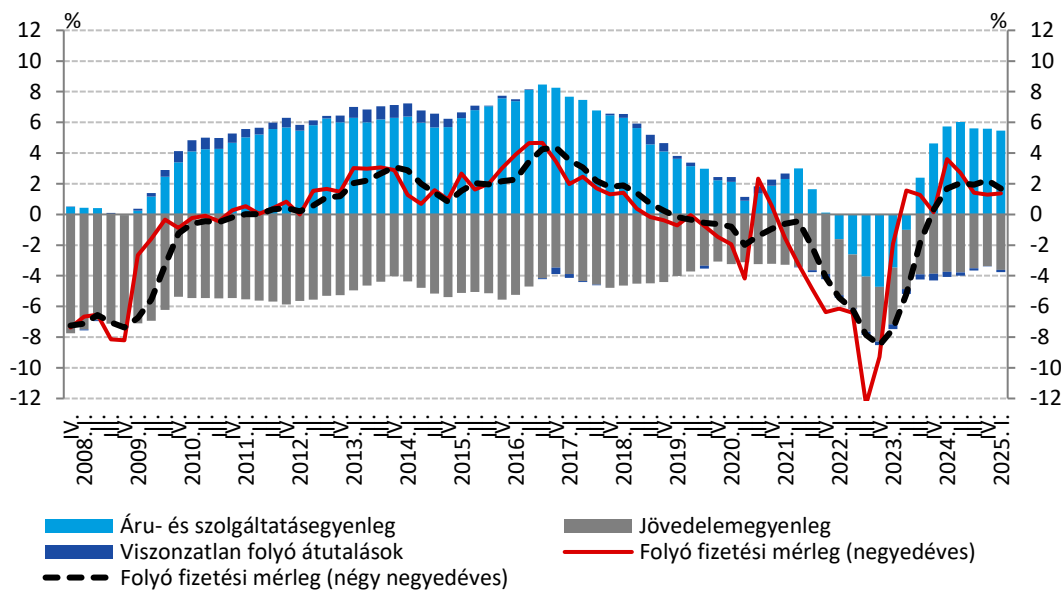
Budapest, 2025. június 26.

¹ A fizetési mérlegben a közvetlen tőke jövedelem becsült értéke szerepel a folyó évre egészen addig, amíg a következő év szeptemberében publikálásra nem kerülnek a külföldi tulajdonú vállalatok tény adózott eredményei.

1. ábra: A folyó fizetési mérleg negyedéves alakulása

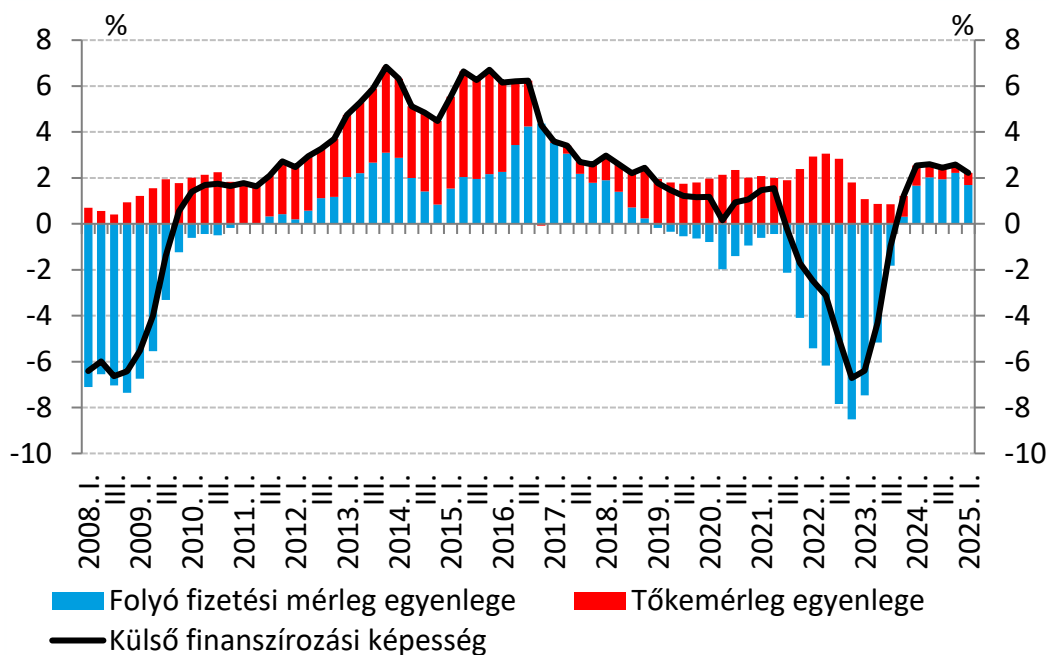


2. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



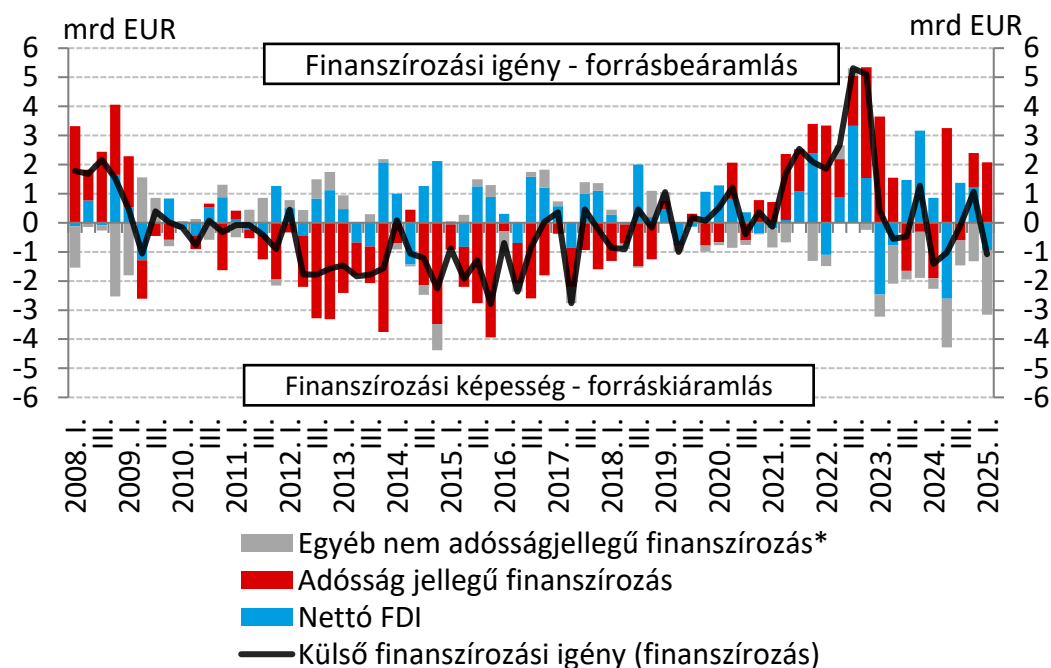
Megjegyzés: Négy negyedéves értékek, illetve a negyedéves fizetési mérleg is a GDP arányában.
A negyedéves folyó fizetési mérleg szezonálisan igazítva.

3. ábra: A külső finanszírozási képesség alakulása



Megjegyzés: Négy negyedéves értékek a GDP arányában.

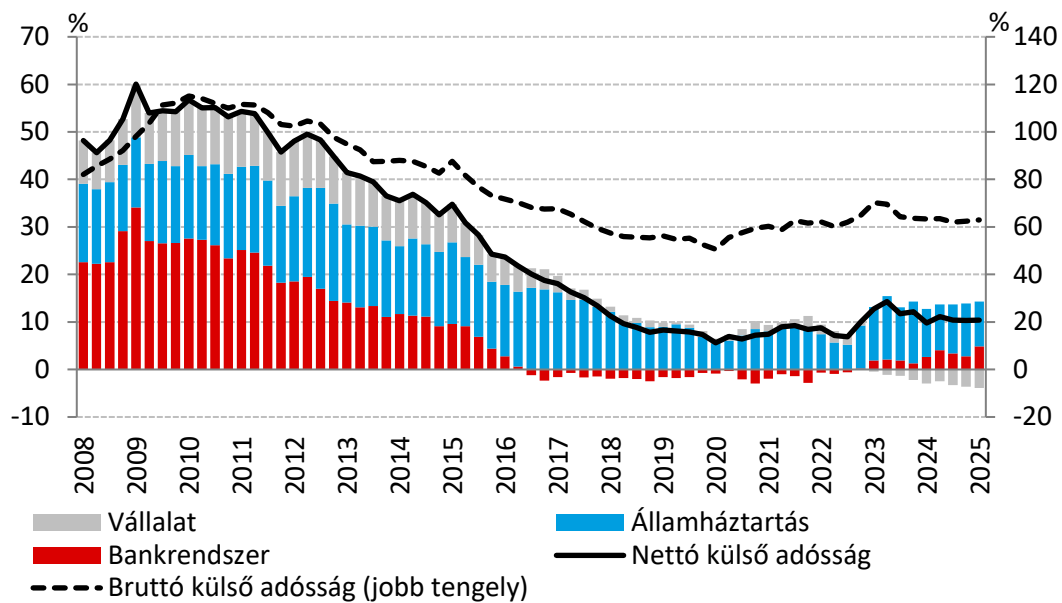
4. ábra: A külső finanszírozás szerkezete, tranzakciók



Megjegyzések: *Nettó portfólió részvény befektetés és derivatív ügyletek.

A számla és tömbarany követelések közötti átváltás technikai hatását kiszűrtük.

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



Megjegyzések: GDP-arányos értékek, tulajdonosi hitel nélkül

A számla és tömbarany követelések közötti átváltás technikai hatását kiszűrtük.