



GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2023
DECEMBER

Az elemzés a Monetáris politika és pénzpiaci elemzés igazgatóságán készült, amit Kuti Zsolt, a Monetáris politikaért, pénzügyi elemzésekért és statisztikáért 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/elemzesek-tanulmanyok-statisztikak/gyorselemzesek/gyorselemzes-a-fizetesi-merleg-alakulasarol>

Kismértékű többlettel zárhatott a 2023-as folyó fizetési mérleg

A 2022-es több mint 8 százalékos GDP-arányos hiányt követően a folyó fizetési mérleg 2023-ban számottevő mértékben javult, és az egyenleg éves szinten enyhe többletbe fordult. A megelőző négy hónap többlete után 2023 decemberében a folyó fizetési mérleg 1049 millió eurós hiányt mutatott, így a 12 havi adat alapján az éves egyenleg közel 440 millió eurós többletet jelez 2023-ban (1. ábra). A folyó fizetési mérleg havi egyenlege nagyjából megfelelt az egy évvel ezelőtti értékének (2. ábra). A szolgáltatásegyenleg továbbra is kedvezően alakul, azonban decemberben a gyenge külső kereslettel párhuzamosan az áru egyenleg hiányba fordult.

A külső egyensúlyi pozíció hónapok óta tartó javulásának megtorpanása elsősorban az **áru egyenleg kedvezőtlen alakulásának** a következménye: decemberben az áru egyenleg 911 millió eurós hiányt ért el, ami jelentős romlás novemberhez képest, és lényegében megegyezik a 2022 decemberi értékével. Az áruexport értéke éves összevetésben mintegy 14 százalékkal csökkent, amiben a visszafogott európai konjunktúrával mérséklődő ipari exportértékesítés, illetve az előző évinél hosszabb karácsonyi gyárleállások miatti alacsonyabb ipari termelés játszott fő szerepet. Az import értékének éves alapú csökkenése 13 százalékos volt, ami mögött a mérséklődő energiaimport számla és a visszafogott belföldi kereslet együttes hatása állt: decemberben a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene ugyan mindössze 0,2 százalékkal csökkent éves összevetésben, de ezen belül továbbra is jelentős volt a nagy importigényű tartós cikkek forgalmának lassulása. Emellett az export jelentős visszaesése is mérsékelte a hazai behozatalt.

A folyó fizetési mérleg többi tételére áttérve, a **szolgáltatásegyenleg** többlete (822 millió euro) meghaladta a 2022. decemberi, valamint a járvány előtti szintet is. A szolgáltatásegyenlegen belül a két legmeghatározóbb ágazat a szállítás és a turizmus volt. A **jövedelem egyenleg** 840 millió eurós hiánya az előző havi szinthez képest kissé emelkedett, és a magasabb vállalati profitokkal, illetve kamatkiadás-sal párhuzamosan éves összevetésben is növekedést jelent. A **viszonylatlan folyó átutalás** – a nettó folyó EU-transzferek csökkenése mellett – 119 millió eurós hiányt mutatott.

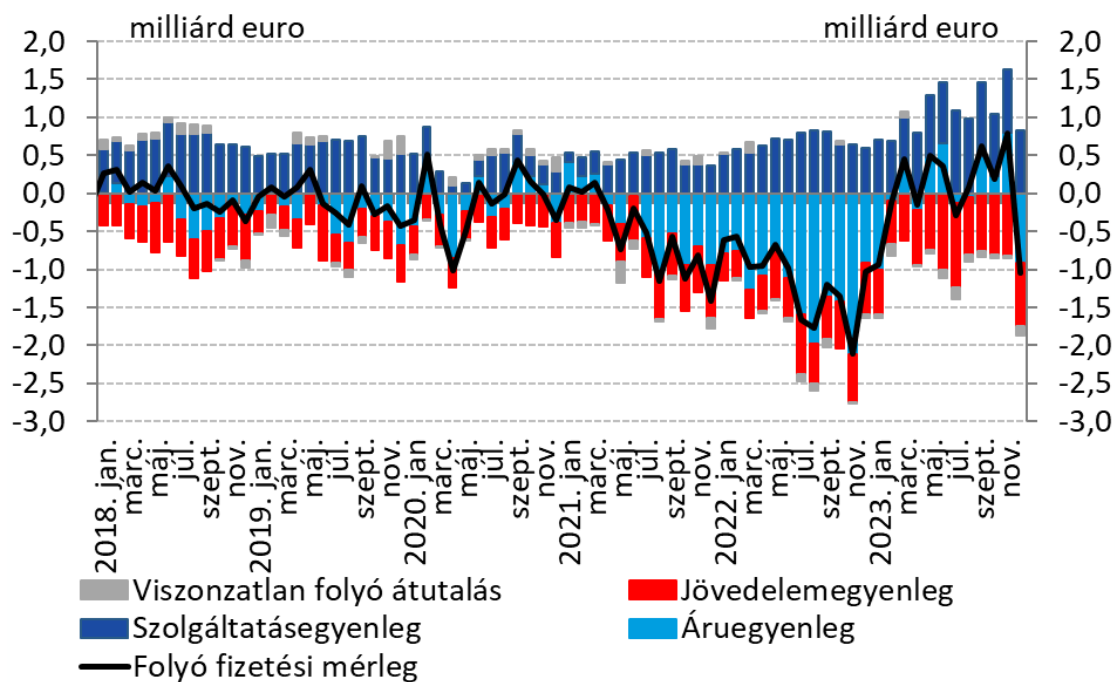
A folyó fizetési mérleg és a tőke mérleg összegeként előálló **külső finanszírozási igény** 2023 decemberében 866 millió eurót ért el (3. ábra) – vagyis az úgynevezett reálgazdasági oldalról számított külső finanszírozási képesség közel 0,2 milliárd euróval javult a 2022. decemberi értékéhez képest.

A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a **nettó közvetlentőke befektetések** (FDI) jelentősen növekedtek, miközben a **nettó külső adósság** tranzakcióból eredően 0,4 milliárd euróval emelkedett (4. ábra). A nettó közvetlentőke-beáramlás 1,2 milliárd eurót megközelítő értéke mögött a külföldiek magyarországi befektetéseinek magas szintje állt. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási igény mintegy 1,5 milliárd euro volt.

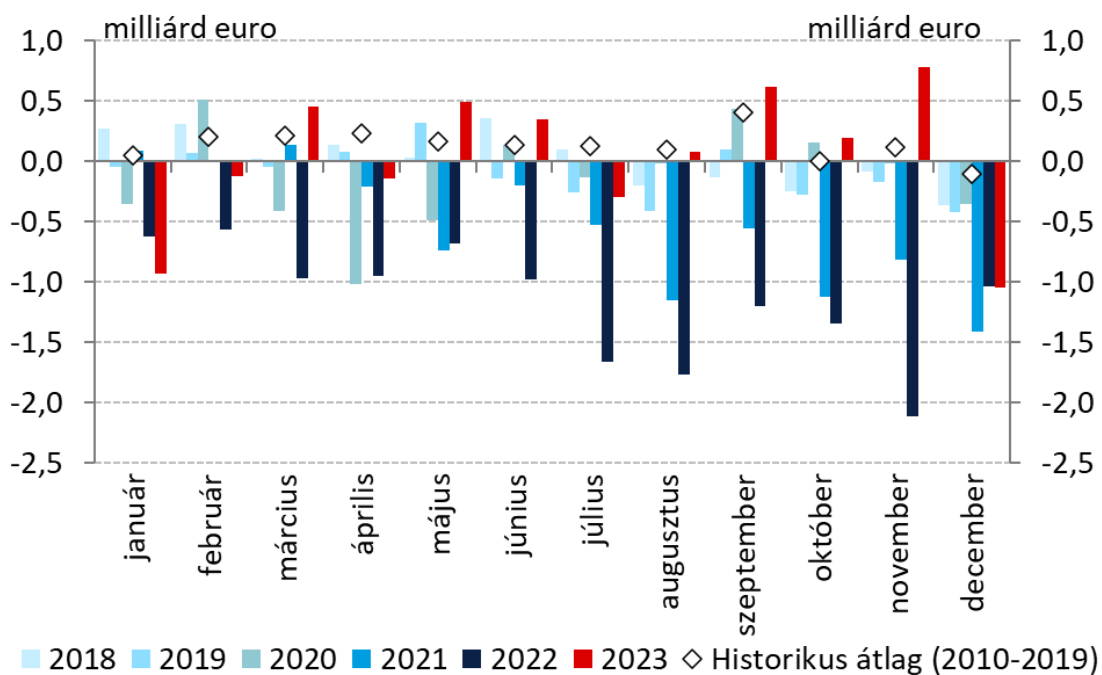
Összességében a decemberi adat azt jelenti, hogy a **folyó fizetési mérleg 2023-as egyenlege** – az egy évvel korábbi jelentős, 8,2 százalékos deficitet követően, historikusan rekordot jelentő javulással – **a GDP 0,2 százalékának megfelelő többletet mutathat**, ami megfelel a decemberi Inflációs jelentésben szereplő előrejelzésnek.

Budapest, 2024. február 14.

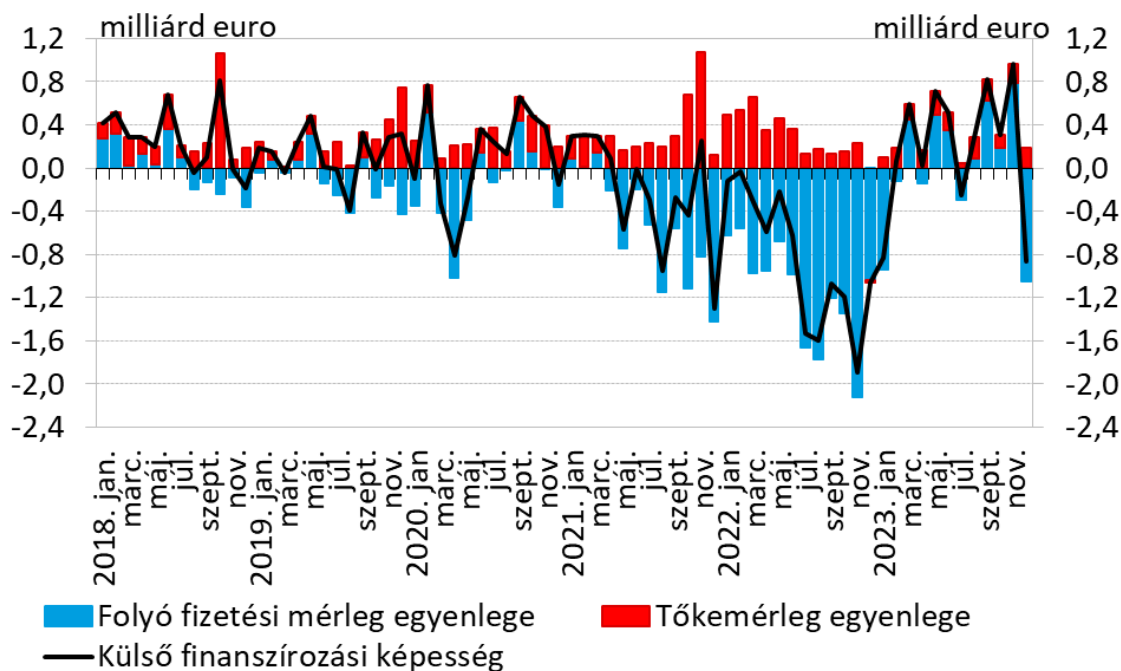
1. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



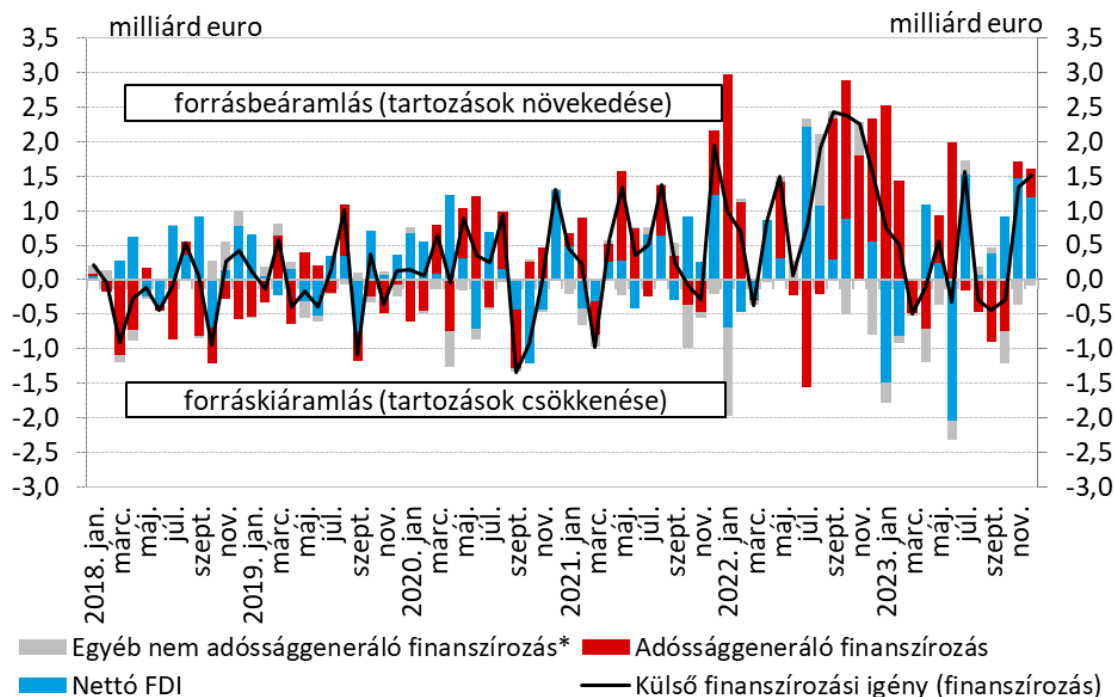
2. ábra: A folyó fizetési mérleg havi alakulása



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.