



GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2024
MÁJUS

Az elemzés a Monetáris politika és pénzpiaci 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/elemlzesek-tanulmanyok-statisztikak/gyorselemlzesek/gyorselemlzes-a-fizetesi-merleg-alakulasarol>

Továbbra is magas a folyó fizetési mérleg többlete

2024 májusában a folyó fizetési mérleg többlete 838 millió eurót tett ki, ami az előző két hónap történelmi rekordja után csökkenést jelent, de továbbra is magas értéket jelez (1. ábra). A folyó fizetési mérleg havi egyenlege – elsősorban az áruegyenleg többletének mérséklődése miatt – csökkent, ugyanakkor több mint 200 millió euróval haladja meg az egy évvel ezelőtti, szintén jelentős többletet. A korábbi évek átlagánál is jóval magasabb egyenleg a külső egyensúly javulásának folytatódását jelzi (2. ábra).

A folyó fizetési mérleg egyenlegének havi alakulásában az **áruegyenleg** változása a meghatározó: májusban az áruegyenleg többlete 429 millió eurót tett ki, ami több mint 500 millió euróval kedvezőtlenebb az áprilisi szintnél. Éves összevetésben ugyanakkor az áruegyenleg csak kismértékben maradt el a tavaly májusi szinttől: az áruexport értéke éves összevetésben 11 százalékkal esett vissza, amiben a visszafogott európai konjunktúrával mérséklődő ipari termelés és exportértékesítés játszott a fő szerepet. Az import értékének éves alapú csökkenése is közel 11 százalékot tett ki, ami mögött a tovább zsugorodó export mellett a mérséklődő energiaimport számla állhatott, miközben a kiskereskedelmi forgalom élénkülése az ellenkező irányba hatott.

A folyó fizetési mérleg többi tételére áttérve, a **szolgáltatásegyenleg** többlete (810 millió euro) a tavaly májusi érték körül alakult, ami továbbra is meghaladja a járvány előtti szintet. A szolgáltatásegyenlegen belül a legmeghatározóbb ágazat továbbra is a turizmus. A **jövedelemegyenleg** 629 millió eurós hiánya az előző hónaphoz hasonlóan alakult, de némileg alacsonyabb az egy évvel ezelőtti szintjénél. A **viszonyzatlan folyó átutalás** – pozitív nettó folyó EU-transzferek mellett – 228 millió eurós többletet mutatott, ami jelentősen meghaladja az egy évvel ezelőtti szintet.

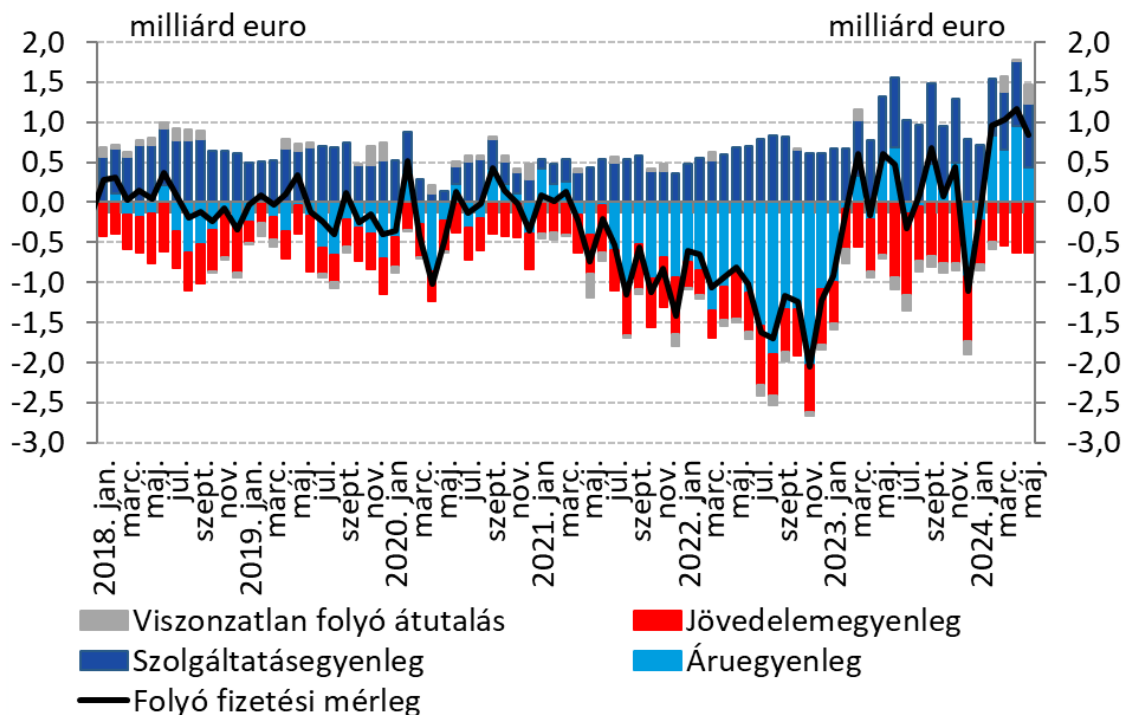
A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2024 májusában 928 millió eurót ért el (3. ábra) – vagyis az úgynevezett reálgazdasági oldalról számított külső finanszírozási képesség is enyhén meghaladta a tavaly májusi értéket.

A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a **nettó közvetlentőke befektetések** (FDI) enyhe növekedésével párhuzamosan a **nettó külső adósság** tranzakciókból eredően kismértékben emelkedett (4. ábra). A nettó közvetlentőke-beáramlás 0,2 milliárd eurós növekedéséhez főleg a nettó tulajdonosi hitelek növekedése járult hozzá, miközben a külföldi vállalatok megszavazott osztalékai miatt az újrabefektetett jövedelem – a szezonálisnak megfelelő módon – visszaesett májusban.

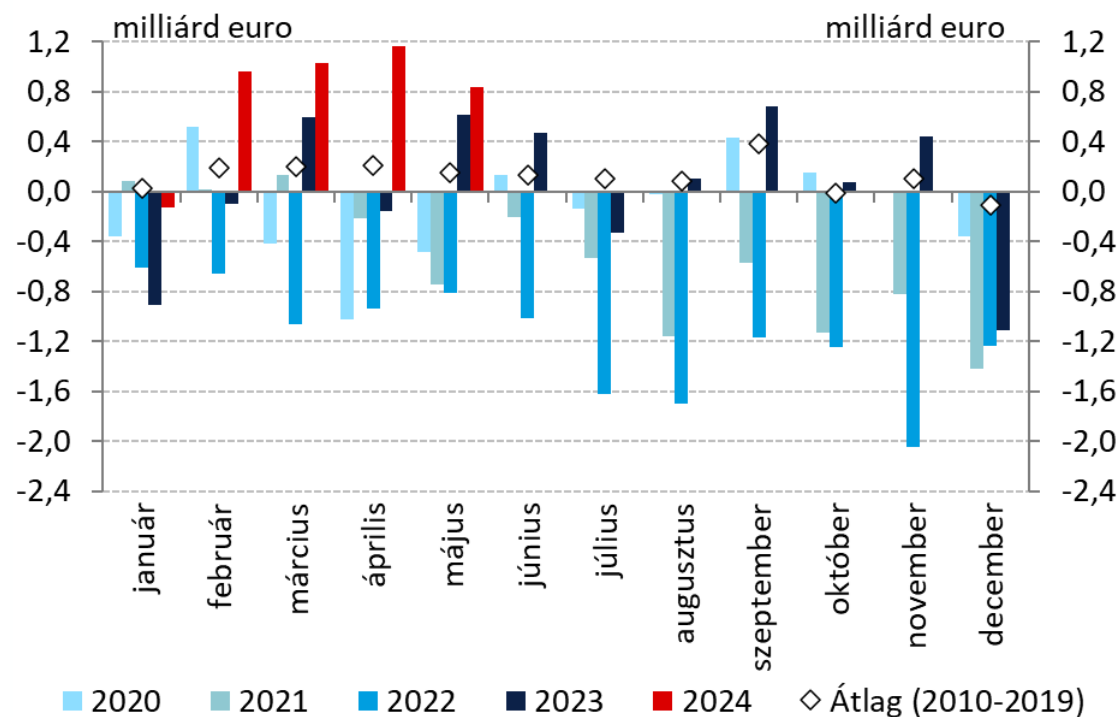
Összességében, mivel a bejövő adat is meghaladja a tavalyi évi értéket, a májusi fizetési mérleg adatok is alátámasztják azt a képet, hogy tovább folytatódik a **folyó fizetési mérleg egyenlegének javulása**, mely a júniusi Inflációs jelentésben szereplő előrejelzéssel összhangban alakul.

Budapest, 2024. július 16.

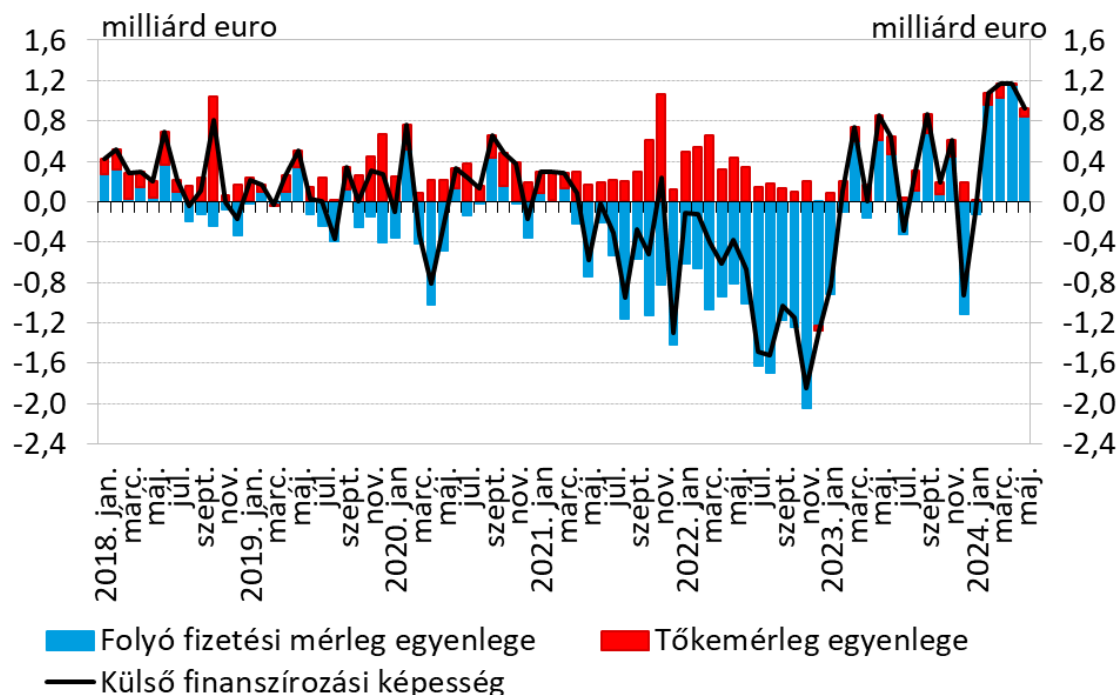
1. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



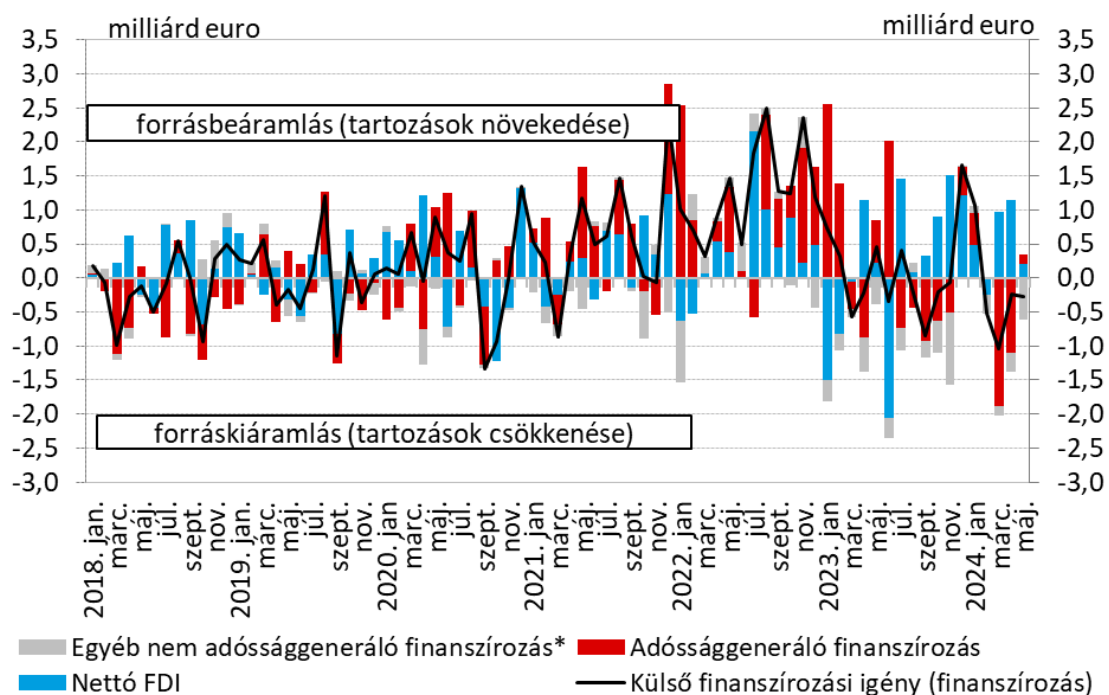
2. ábra: A folyó fizetési mérleg havi alakulása



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.