



GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2025
JANUÁR

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>

2025 januárjában jelentősen emelkedett a folyó fizetési mérleg többlete

A 2024 végi egyensúlyközeli értéket követően 2025 januárjában a folyó fizetési mérleg újra jelentős többletet mutatott. A folyó fizetési mérleg egyenlege januárban 345 millió eurót tett ki, ami jelentős emelkedést jelent a decemberi 31 millió eurós hiányt követően (1. ábra). A januári egyenleg 244 millió euróval haladja meg egy évvel korábbi szintjét, de a korábbi évek év eleji egyenlegeinél is jóval kedvezőbb (2. ábra). A havi, illetve éves alapon vett jelentős januári javulás a nagyobb külkereskedelmi egyenleghez köthető.

A **külkereskedelmi egyenleg** elsősorban az áruforgalom emelkedő egyenlege miatt nőtt januárban. Az áruforgalom 118 millió eurós többletet mutatott, ami 333 millió euróval kedvezőbb a 2024. januári értékénél, miközben a szolgáltatásegyenleg 722 millió eurós többlete nagyjából az egy évvel korábbi szinten alakult. Az áruexport értéke éves összevetésben 2024 júliusa óta először növekedett: a 2024. januárhoz képest vett 3 százalékos emelkedés az ipari exportértékesítés közel 6 százalékos növekedése mellett következett be, míg az áruimport – az export és a kiskereskedelmi forgalom élénkülése mellett – éves szinten 1 százalékkal szűkült.

A **jövedelemegyenleg** 428 millió eurós hiányt mutatott januárban, ami az egy évvel korábbinál 66 millió euróval magasabb. Az elmozdulás döntően a közvetlentőke befektetésekhez kapcsolódó jövedelmekhez kötődött, miközben a kamategyenleg nem változott érdemben. A viszonzatlan folyó átutalás a nettó folyó EU-transzferek csökkenése mellett 66 millió eurós hiányt mutatott.

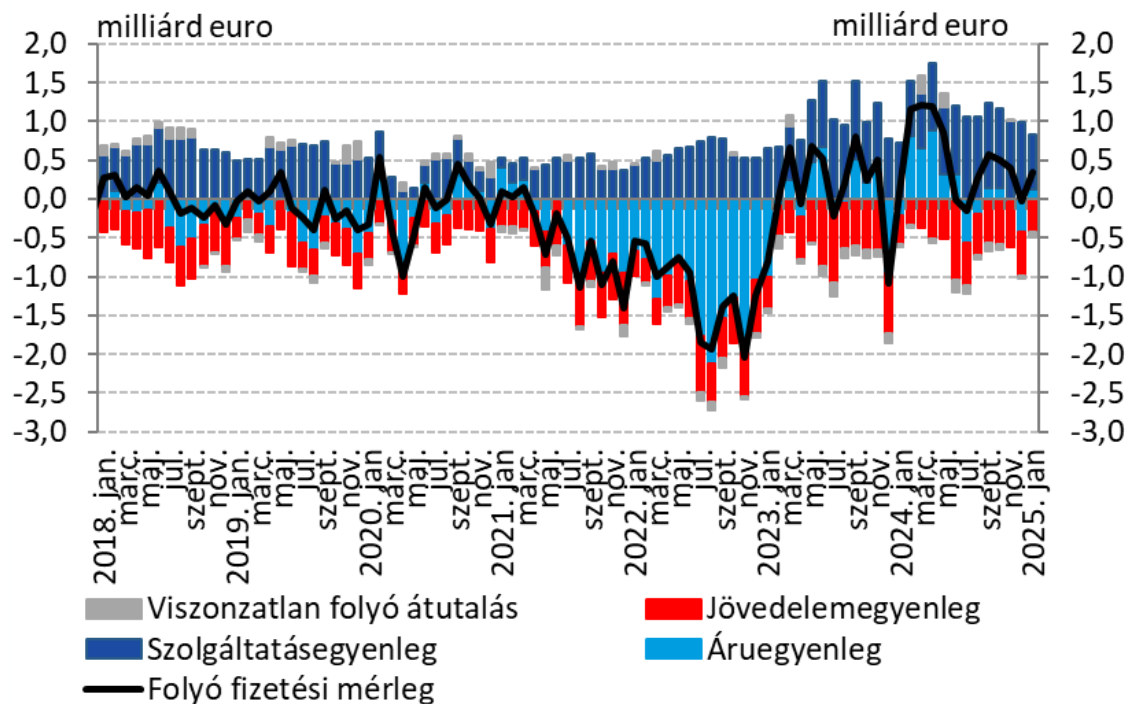
A **tőkemérleg** 17 millió eurós januári többlete nagyjából megfelel az egy évvel korábbi szintjének, miközben az EU-val szembeni többlet enyhén emelkedett. A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** januárban 363 millió euro volt, ami 240 millió euróval meghaladja a tavaly januári értékét (3. ábra).

A pénzügyi mérleg adatai alapján a nettó közvetlentőke befektetés (FDI) növekedésével párhuzamosan a **nettó külső adósság** tranzakcióból eredően közel 400 millió euróval emelkedett (4. ábra). A **nettó közvetlentőke-beáramlás** 406 millió eurós értéke mögött főként a Magyarországon újrabefektetett jövedelmek és a tulajdonosi hitelek növekedése állt. A finanszírozási oldalról számított finanszírozási igény a hónap során 37 millió euró volt.

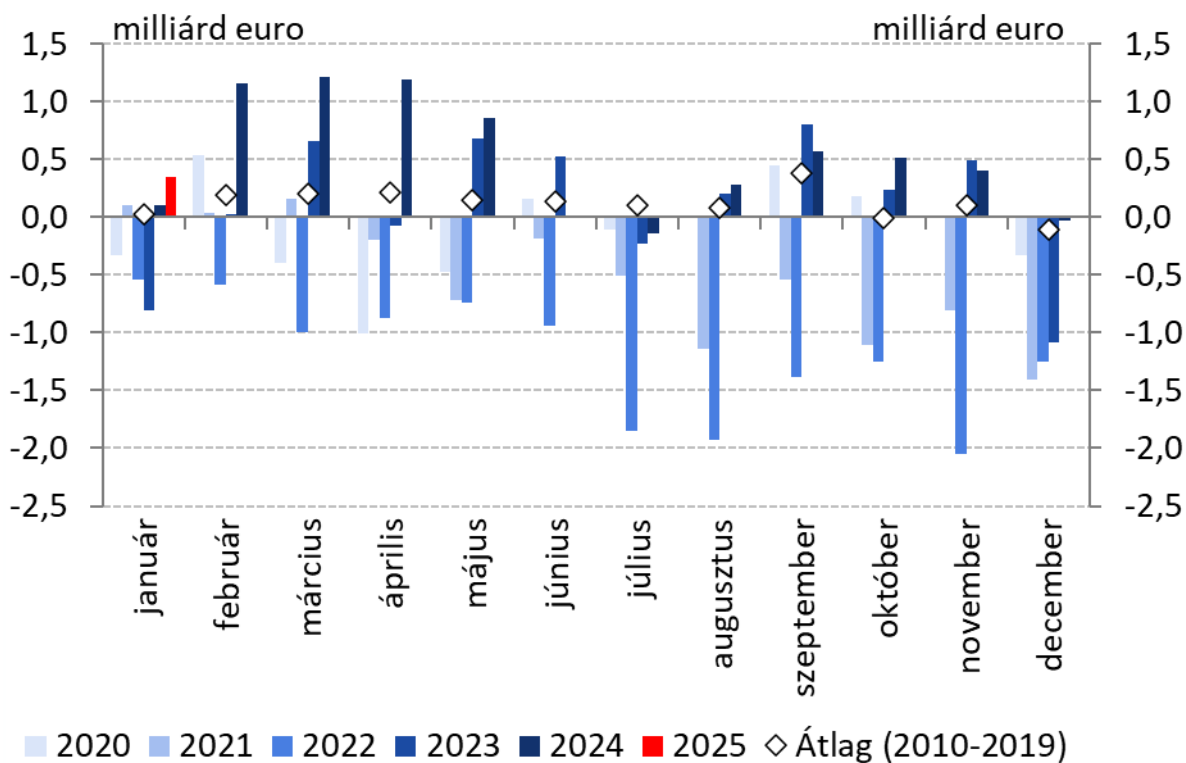
Összességében, a folyó fizetési mérleg egyenlege januárban újra emelkedett, tovább csökkentve a gazdaság külső sérülékenységét.

Budapest, 2025. március 18.

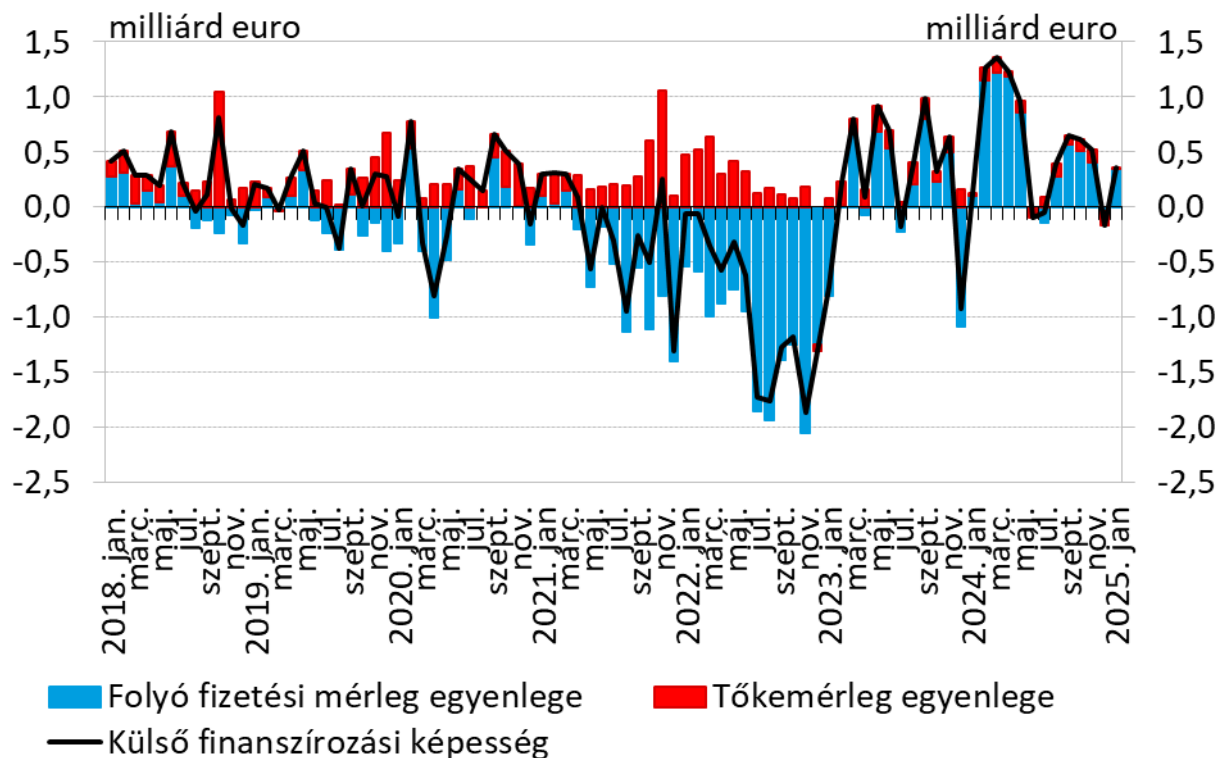
1. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



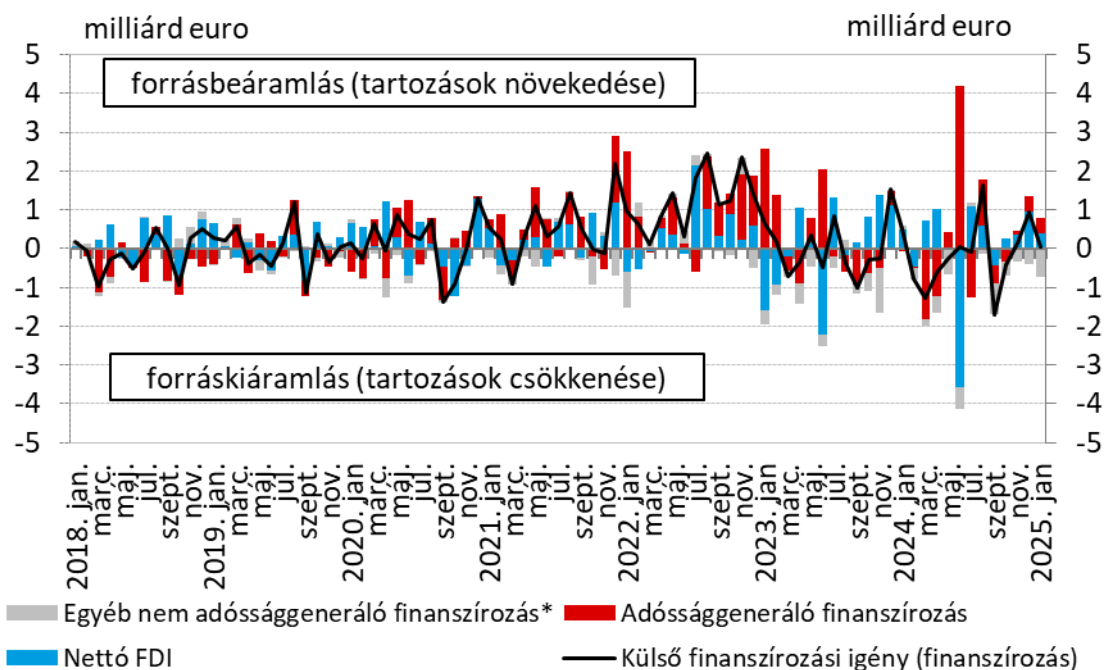
2. ábra: A folyó fizetési mérleg havi alakulása



3. ábra: A reálgazdasági oldal szerinti külső finanszírozási képesség alakulása



4. ábra: A finanszírozási oldal szerinti 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.