



# GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2023  
JÚLIUS

*Az elemzés a Monetáris politika és pénzügyi elemzés igazgatóságán készült, amit Kuti Zsolt, a Monetáris politikáért, pénzügyi elemzésekért és statisztikáért felelős ügyvezető igazgató hagyott jóvá.*

*További kérdésekkel kérjük, forduljon Koroknai Péterhez (email: [koroknaip@mnb.hu](mailto:koroknaip@mnb.hu)).*

A nyilvános elemzés elérhető az MNB honlapján:

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

## *Komoly javulás a folyó fizetési mérlegben a tavaly júliusi értékhez képest*

**2023 júliusában a folyó fizetési mérleg** hiánya 142 millió eurót tett ki (1. ábra). A folyó fizetési mérleg júliusi egyenlege csaknem 1,5 milliárd euróval meghaladja az egy évvel ezelőtti értéket, ami **továbbra is a külső egyensúly év eleje óta tartó javulásának folytatódását jelenti** (2. ábra). Júliusban a szolgáltatásegyenleg többlete javult, miközben az áruegyenlegé szűkült a júniusi historikusan magas értékhez képest.

A javuló külső egyensúlyi pozíciót az **energiaárak visszaesése** miatt javuló energiaegyenleg, a fékeződő belső kereslet miatt alacsonyabb importigény, a csökkenő készletek és a **továbbra is emelkedő kivitel** együttes hatása okozta.

A folyó fizetési mérleg alakulásában elsősorban az **áruegyenleg** változása a meghatározó: júliusban az áruegyenleg 159 millió eurós többletet ért el, ami közel 700 millió eurós csökkenést jelent júniushoz képest, ugyanakkor mintegy 1,7 milliárd euróval felülmúlja a tavaly júliusi értéket. Az áruegyenleg javulásához hozzájárult az export éves 1 százalékos emelkedése, ami főként a jármű- és akkumulátorgyártás növekedése miatt következett be. Ennél jóval nagyobb mértékben javította az áruegyenleget az import éves alapú 14 százalékos visszaesése, ami mögött részben a mérséklődő energiainport számla, részben pedig a belföldi kereslet csökkenése állt: júliusban a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene 7,6 százalékkal csökkent éves összevetésben, amin belül különösen jelentős volt a nagy importigényű tartós cikkek forgalmának lassulása.

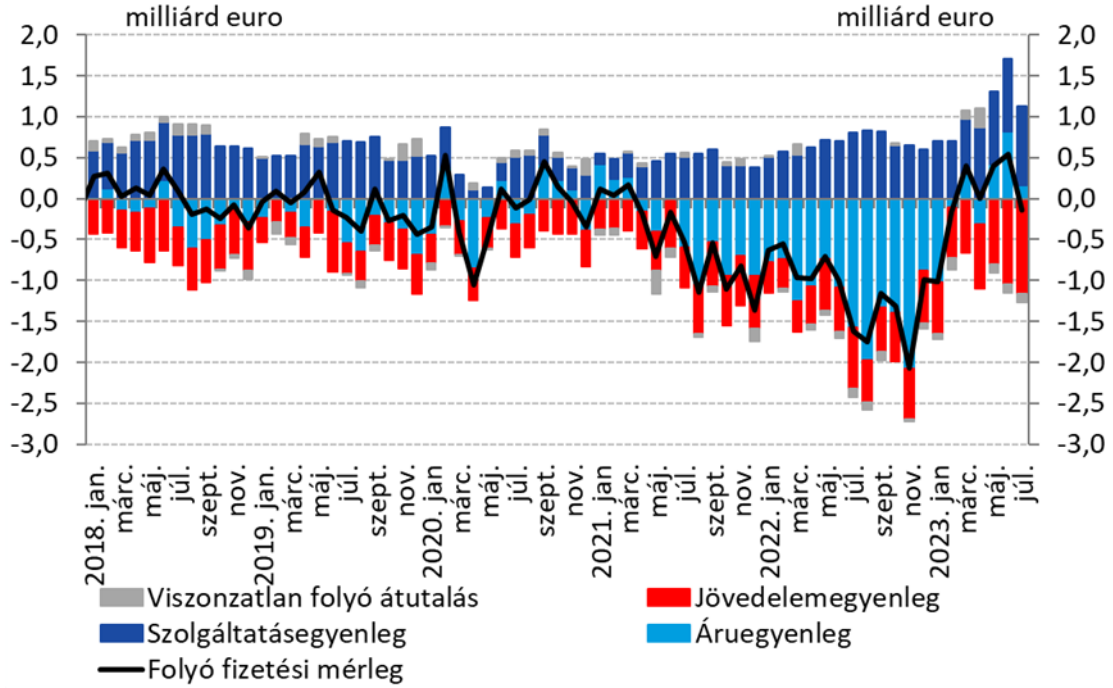
A folyó mérleg többi tételére áttérve, a **szolgáltatásegyenleg** többlete (972 millió euro) meghaladta a tavaly júliusi, valamint a járvány előtti szintet is. A szolgáltatásegyenlegen belül a két legmeghatározóbb ágazat a szállítás és a turizmus volt. A **jövedelemegyenleg** hiánya (1,2 milliárd euro) a vállalati profitok növekedésével, illetve az emelkedő kamatkiadással párhuzamosan mind havi, mind éves szinten nőtt – a havi növekedés elsősorban az osztalékfizetések miatt a portfóliórészesvényeken keletkező kiadáshoz köthető. A **viszonytalan folyó átutalás** – az EU-tól származó folyó transzferek csökkenése mellett – 114 millió eurós hiányt mutatott.

A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2023 júliusában enyhén negatív (-92 millió euro) volt (3. ábra). Ez, az úgynevezett reálgazdasági oldalról számított külső finanszírozási képesség mintegy 1,4 milliárd euróval javult a tavaly júliusi értékéhez képest.

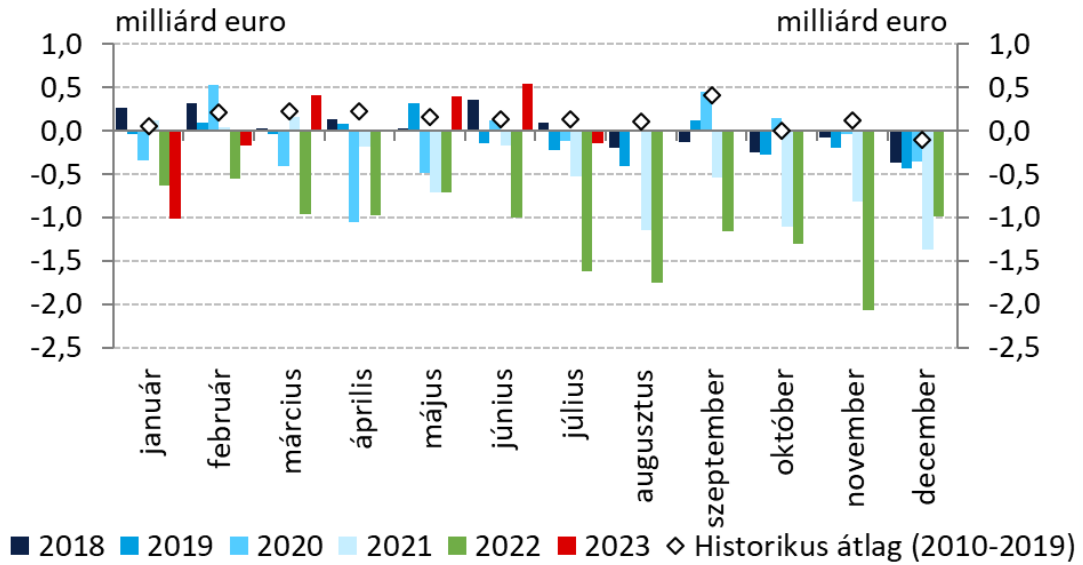
A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a **nettó közvetlentőke befektetések** (FDI) érdemi növekedésével párhuzamosan a **nettó külső adósság** tranzakcióból eredően közel 200 millió euróval csökkent (4. ábra). A nettó közvetlentőke állomány több mint 700 millió eurós növekedése mögött a Magyarországon újrabefektetett jövedelmek növekedése állt, amit némileg csökkentett a tulajdonosi hitelek mérseklődése. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási igény mintegy 800 millió eurót tett ki.

Budapest, 2023. szeptember 14.

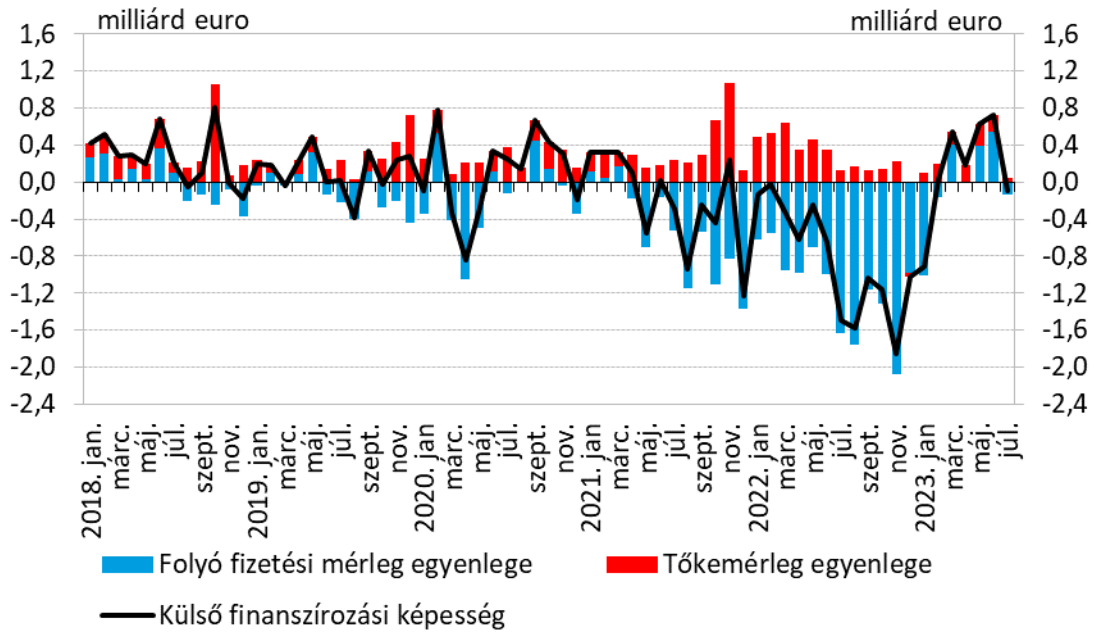
1. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



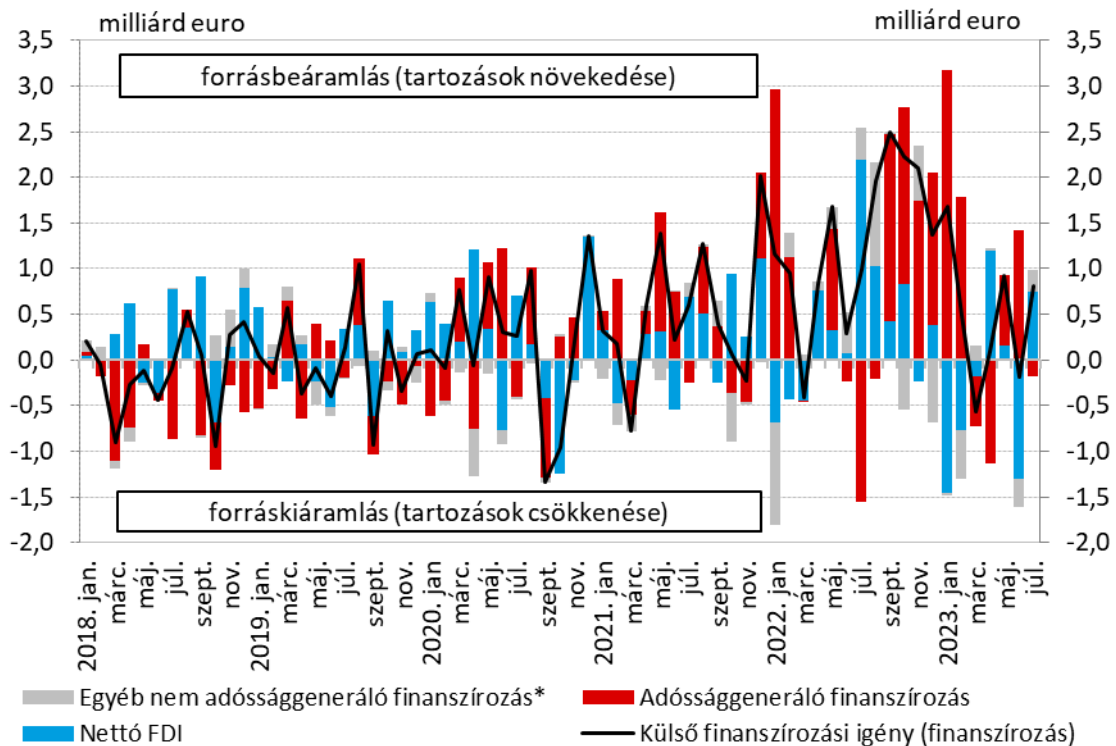
2. ábra: A folyó fizetési mérleg havi alakulása



3. ábra: A külső finanszírozási képesség alakulása



4. ábra: A külső finanszírozás 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.