



# GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

**2023**  
NOVEMBER

*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>

## *Kiemelkedő többlet a novemberi folyó fizetési mérlegben*

**2023 novemberében a folyó fizetési mérleg többlete 786 millió eurót tett ki** (1. ábra). A folyó fizetési mérleg havi egyenlege mintegy 2,9 milliárd euróval haladja meg az egy évvel ezelőtti értéket, és az előző évtized átlagos novemberi értékénél is jóval kedvezőbb, ami **a külső egyensúly tartós javulásának folytatódását jelenti** (2. ábra). Novemberben az áruegyenleg többlete nőtt az októberi értékéhez képest, a szolgáltatásegyenleg továbbra is kedvezően alakul, míg a jövedelemegyenleg enyhén romlott.

A kimagasló havi többletet mutató külső egyensúlyi pozíciót az **energiaárak visszaesése** miatt javuló energiaegyenleg, valamint a fékeződő belső kereslet és csökkenő export mellett **alacsonyabb importigény** együttes hatása okozta. A folyó fizetési mérleg alakulásában elsősorban az **áruegyenleg** változása a meghatározó: novemberben az áruegyenleg 802 millió eurós többletet ért el, ami jelentős növekedés októberhez képest, és több mint 2,9 milliárd euróval haladja meg a 2022 novemberi értéket. Az áruexport értéke éves összevetésben mintegy 8 százalékkal csökkent, amiben az ipar alacsonyabb kibocsátása, illetve a mérséklődő ipari exportértékesítés játszik szerepet. Az áruegyenleget így az import értékének éves alapon 28 százalékos csökkenése javította, ami mögött a mérséklődő energiaimport számla és a visszafogott belföldi kereslet együttes hatása állt: novemberben a kiskereskedelmi üzletek forgalmának volumene 5,4 százalékkal csökkent éves összevetésben, amin belül különösen jelentős volt a nagy importigényű tartós cikkek és üzemanyag forgalmának lassulása. Emellett az export lassulása is mérsékelte a hazai behozatalt.

A folyó fizetési mérleg többi tételére áttérve, a **szolgáltatásegyenleg** többlete (836 millió euro) meghaladta a 2022 novemberi, valamint a járvány előtti szintet is. A szolgáltatásegyenlegen belül a két legmeghatározóbb ágazat a szállítás és a turizmus volt. A **jövedelemegyenleg** 822 millió eurós hiánya az előző havi szinthez képest kissé emelkedett, és a magasabb vállalati profitokkal, illetve kamatkiadással párhuzamosan éves összevetésben is növekedést jelent. A **viszonytalan folyó átutalás** – az EU-tól származó folyó transzferek enyhe növekedése mellett – 30 millió eurós hiányt mutatott.

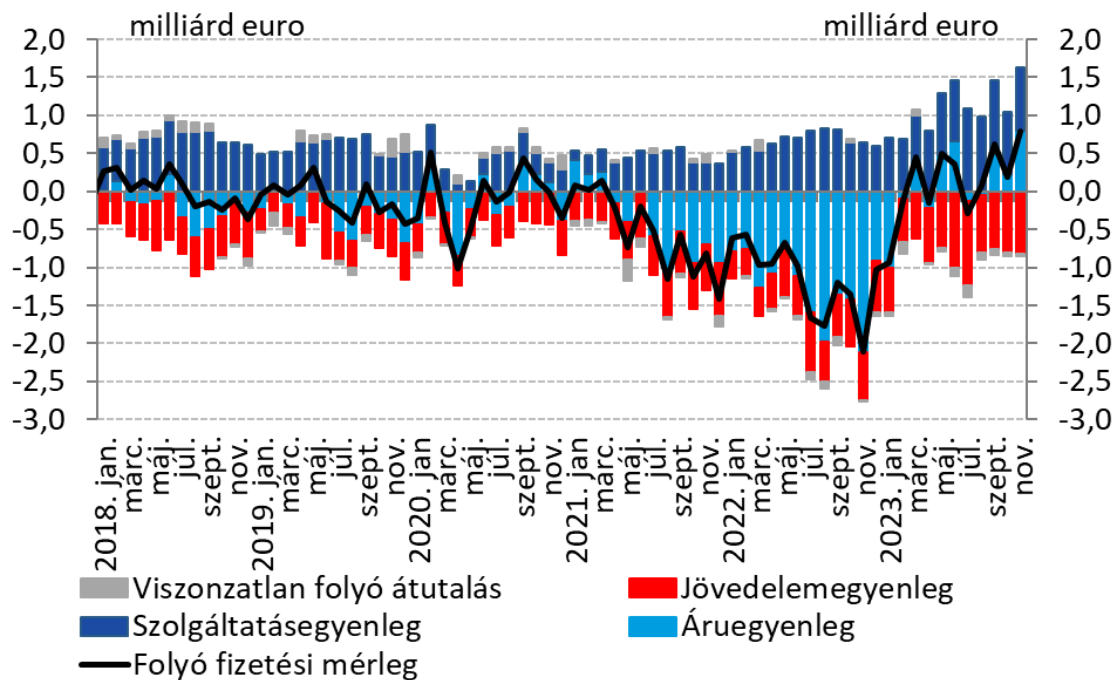
A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2023 novemberében 968 millió eurót ért el (3. ábra) – vagyis az úgynevezett reálgazdasági oldalról számított külső finanszírozási képesség a folyó fizetési mérleghez hasonlóan közel 2,9 milliárd euróval javult a 2022 novemberi értékéhez képest.

A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a **nettó közvetlentőke befektetések** (FDI) jelentősen növekedtek, miközben a **nettó külső adósság** tranzakcióból eredően 0,2 milliárd euróval emelkedett (4. ábra). A nettó közvetlentőke-beáramlás 1,5 milliárd eurót megközelítő értéke mögött a Magyarországon újrabefektetett jövedelmek magas szintje, valamint a tulajdonosi hitelek növekedése állt. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási igény mintegy 1,3 milliárd euro volt.

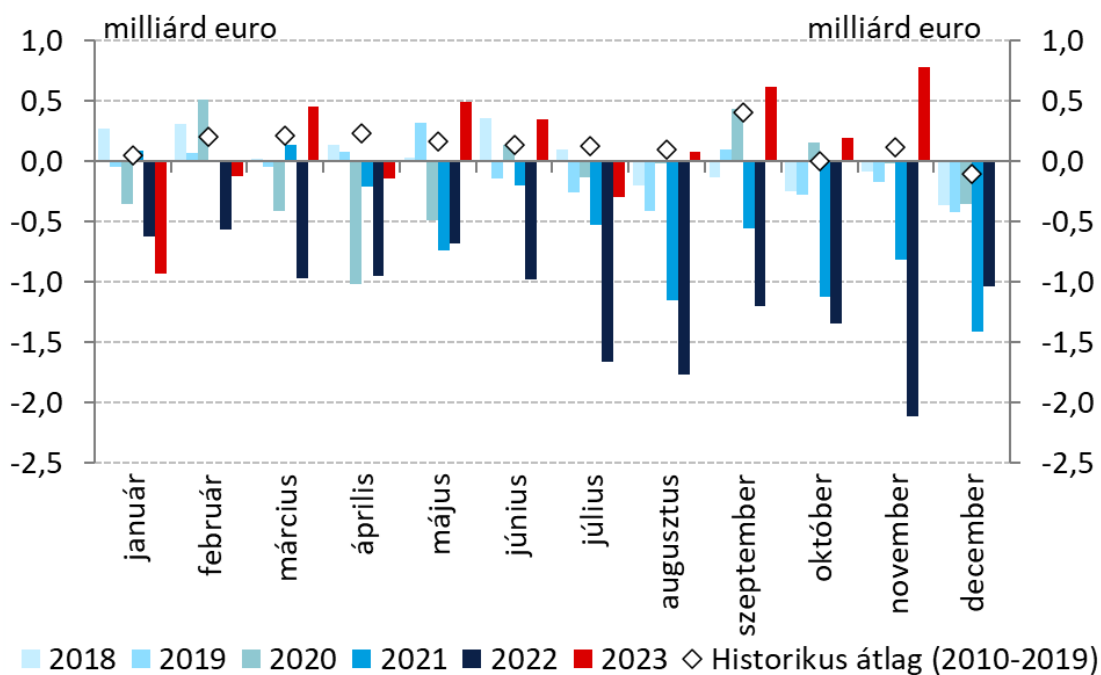
Összességében a novemberi adat azt jelenti, hogy a **folyó fizetési mérleg 2023-as GDP-arányos egyenlege** a decemberi Inflációs jelentésben szereplő előrejelzési sáv +0,3 százalékos középértéknél **nagyobb többletet** mutathat.

Budapest, 2024. január 15.

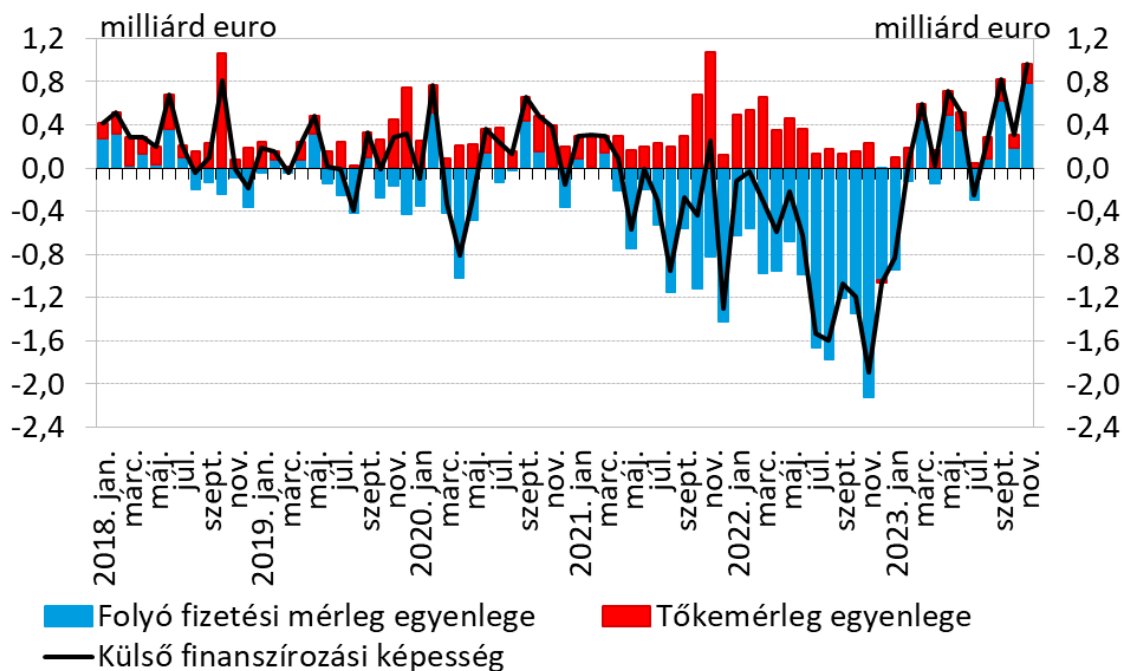
1. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



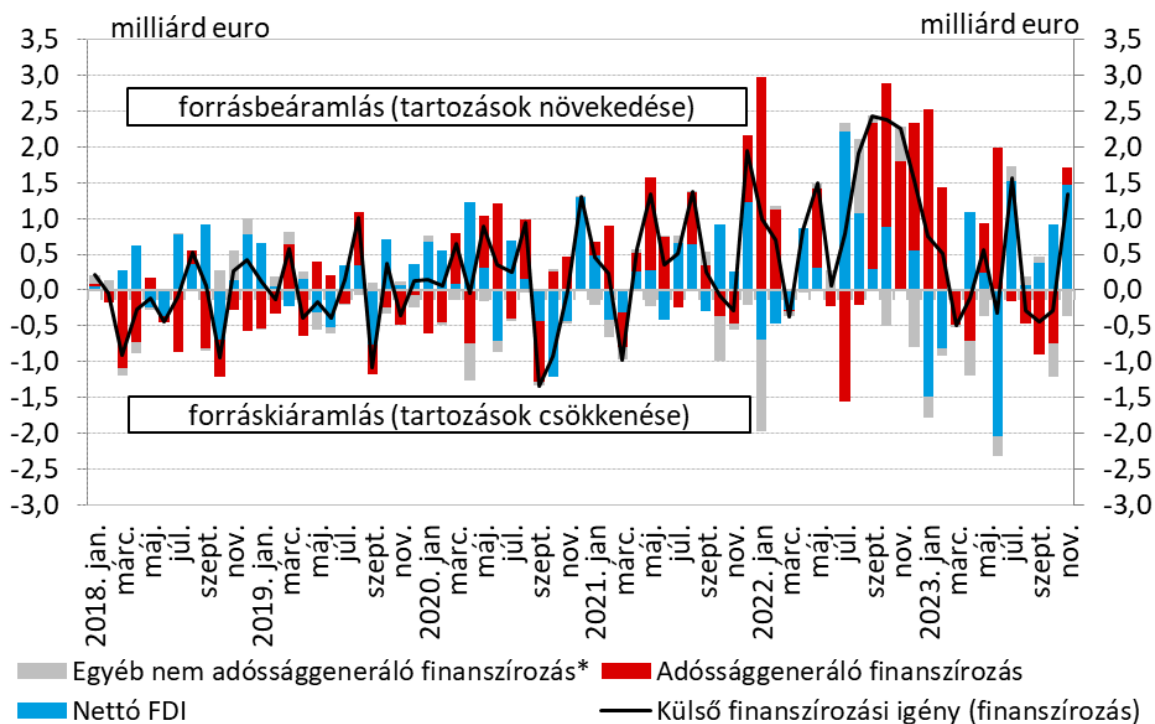
2. ábra: A folyó fizetési mérleg havi alakulása



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.