



GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2024
JÚLIUS

Az elemzés a Monetáris politika és pénzügyi elemzés igazgatóságán készült, amit Kuti Zsolt, a Monetáris politikáért, 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/gyorselemzesek/gyorselemzes-a-fizetesi-merleg-alakulasarol>

Az első hét hónapban 3,5 milliárd eurós többlet a folyó fizetési mérlegben

2024 első hét hónapjában a folyó fizetési mérleg egyenlege összességében több mint 3,5 milliárd euro többletet mutatott. A júliusi egyenleg -142 millió euro volt, ami az előző havi értéknél enyhén jobb egyenleget jelent, miközben 184 millió euróval kedvezőbb az egy évvel korábbi értékénél (1. ábra). Az egyenleg éves változása a jövedelemegyenleg javulására vezethető vissza, miközben a külkereskedelmi többlet mérséklődött. A júliusi egyenleg a megelőző három év azonos időszaki szintjénél magasabb, de kismértékben elmarad a korábbi évek átlagától (2. ábra).

A külkereskedelmi mérleg éves romlásában elsősorban az **áruegyenleg** változása a meghatározó: júliusban az áruforgalmon 431 millió eurós hiány keletkezett, ami 294 millió euróval kedvezőtlenebb a tavaly júliusi szintjénél, miközben a szolgáltatás egyenleg 957 millió eurós többlete csak 64 millió euróval maradt el a tavalyihoz képest. Az áruegyenleg csökkenése a bruttó száraz növekedése mellett alakult ki: az áruexport értékének éves összevetésben 3 százalékos növekedése az ipari termelés csökkenése mellett következett be, amit vélhetően a tavaly júliusinál kettővel több munkanap magyarázhat. Az áruimport 6 százalékos növekedése az exportbővülés és a munkanaphatás mellett elsősorban a kiskereskedelmi forgalom élénküléséhez köthető.

A **jövedelemegyenleg** 504 millió eurós hiánya az előző hónaphoz, illetve az egy évvel ezelőtti szinthez képest is jelentős csökkenést jelent. A mérséklődés főként a portfólió-részvény sorhoz köthető, mivel idén már az előző hónapban megtörtént a nagyobb hazai cégek osztalékfizetése, de éves összevetésben a közvetlen tőke és az egyéb befektetések jövedelemegyenlege is számottevően javult.

A **viszonytalan folyó átutalás** 164 millió eurós hiányt mutatott, ami szintén javulást jelent mind éves, mind havi összehasonlításban, főként a folyó EU-transzferek negatív egyenlegének a mérséklődése miatt.

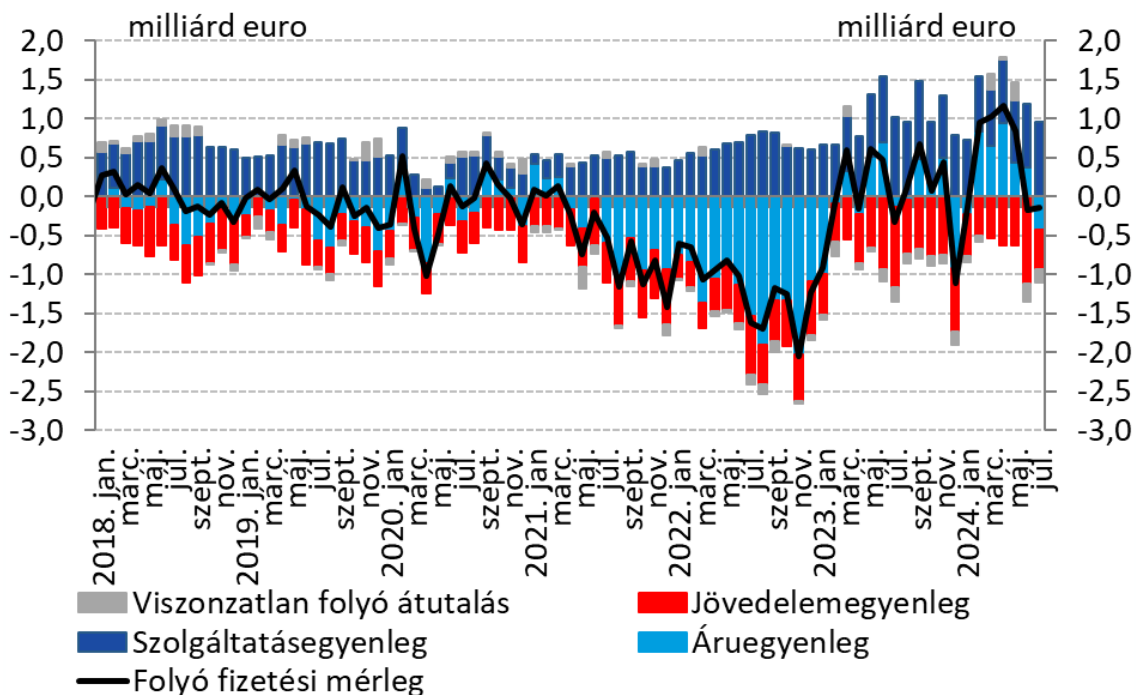
A döntően EU-támogatásokat tartalmazó **tőkemérleg** júliusban 96 millió eurós többletet mutatott, vagyis visszatért az elmúlt év során jellemző havi átlagos szint közelébe, ami az Európai Unió Bírósága által megítélt büntetés hónap során elszámolt értékének a csökkenéséhez köthető. Ennek következtében a folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** 2024 júliusában -45 millió eurót ért el, ami emelkedést jelent az előző hónaphoz képest (3. ábra).

A **pénzügyi mérleg** adatai alapján a **nettó közvetlentőke befektetések** (FDI) növekedésével párhuzamosan a **nettó külső adósság** tranzakcióból eredően ismét jelentősen, 1,2 milliárd euróval mérséklődött (4. ábra). A nettó közvetlentőke-beáramlás 1 milliárd euróra tehető értéke mögött a külföldiek magyarországi befektetései magas szintje és a kifizetések csökkenése állt. A finanszírozás oldaláról számított finanszírozási képesség 62 millió euro volt.

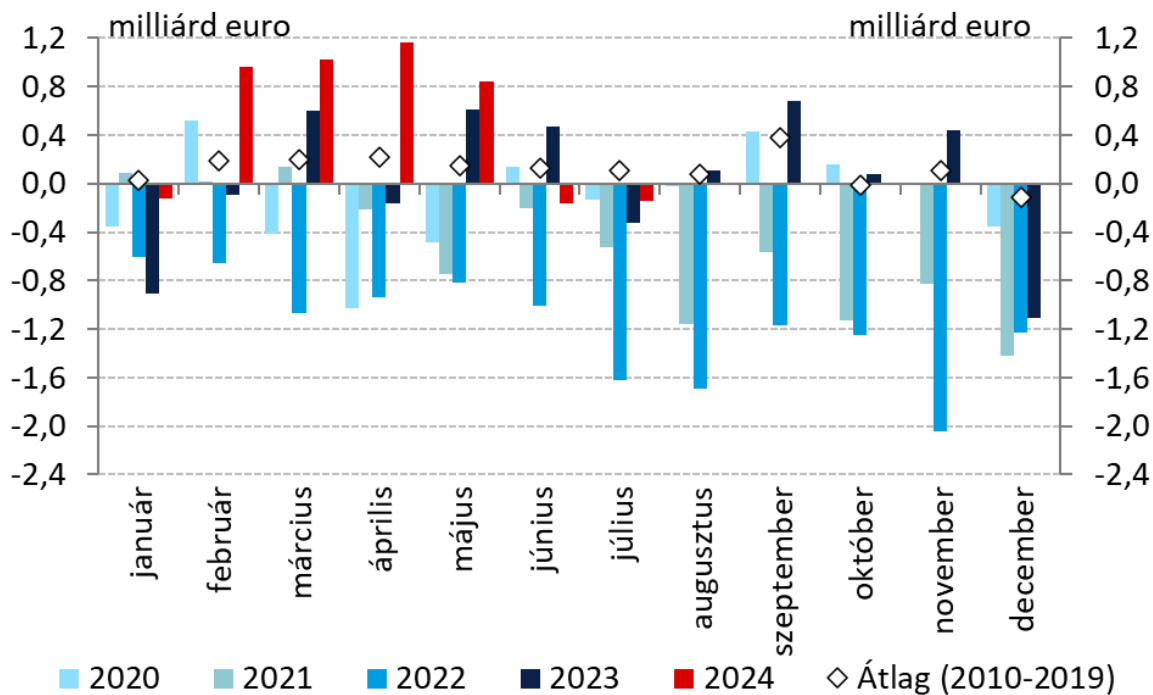
Össességében, az előző havihoz hasonló enyhe hiányt mutató júliusi adat ellenére a júniusi Inflációs Jelentésben az idei évre várt folyó fizetési mérleg többlet továbbra is elérhető.

Budapest, 2024. szeptember 16.

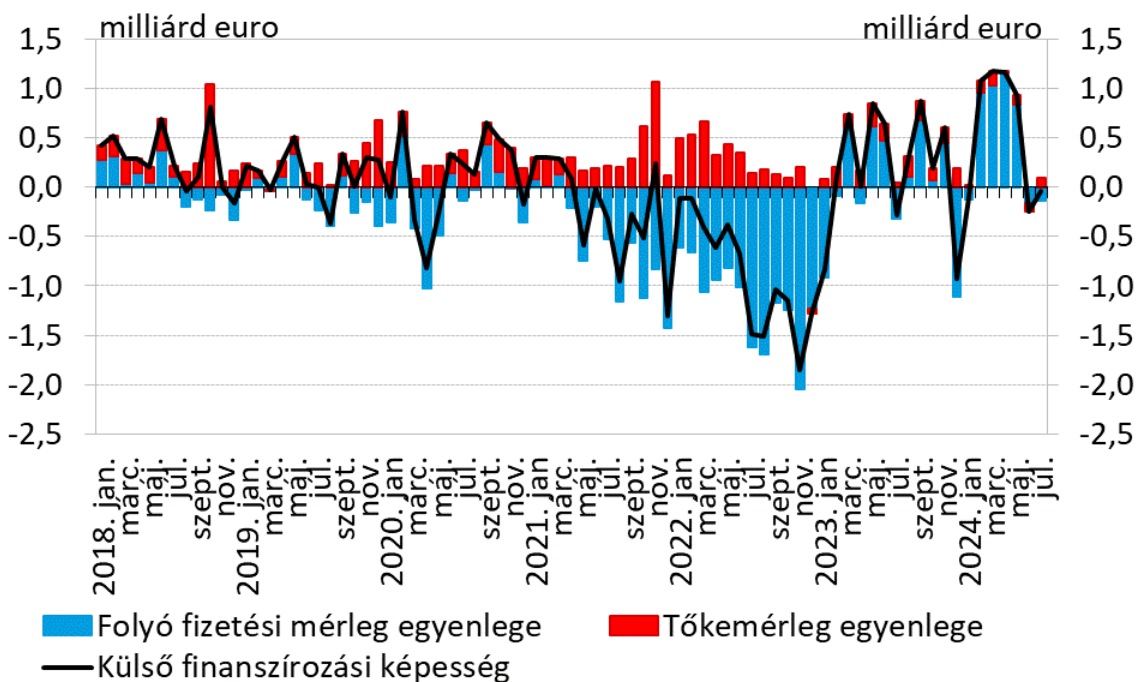
1. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



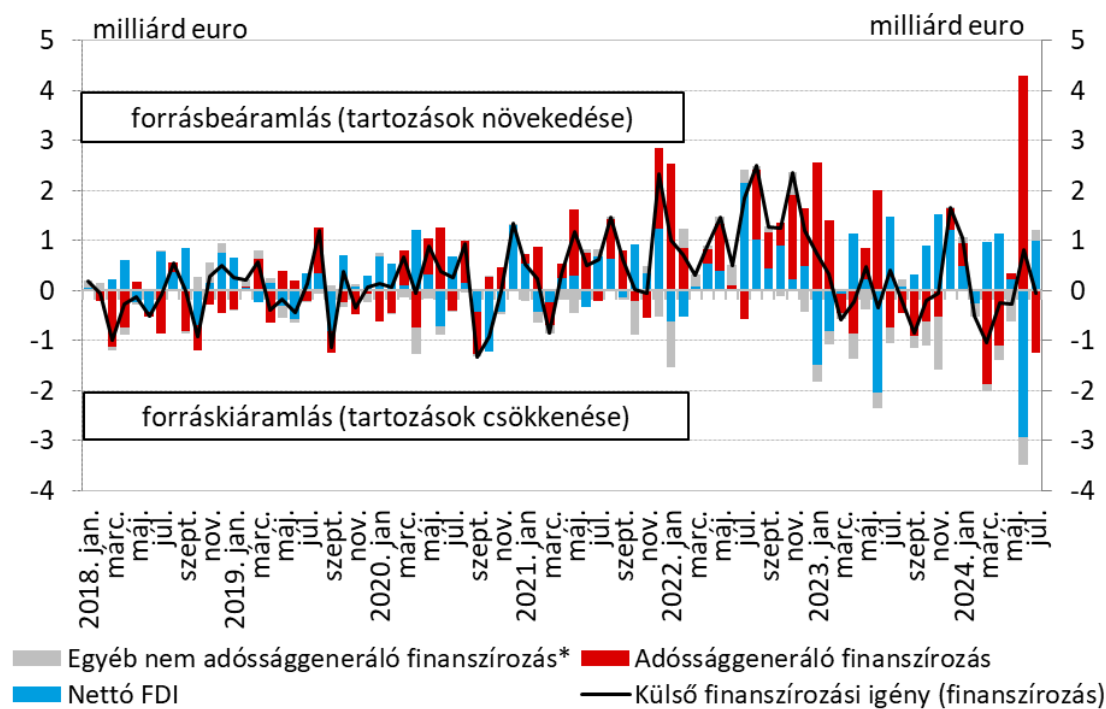
2. ábra: A folyó fizetési mérleg havi alakulása



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.