



GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2025
MÁRCIUS

A nyilvános elemzés elérhető az MNB honlapján:

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

2025 márciusában a folyó fizetési mérleg kimagasló többletet mutatott

A folyó fizetési mérleg többlete 2025 márciusában 1050 millió eurót tett ki, ami 301 millió euróval magasabb a februári értékénél (1. ábra). A márciusi egyenleg így mindössze 68 millió euróval marad el a tavaly márciusi, történelmi rekordot jelentő szinttől, miközben lényegesen kedvezőbb a korábbi évek hasonló időszaki egyenlegeinél (2. ábra). A kimagasló adat mögött elsősorban az áll, hogy márciusban az áruforgalmi egyenleg is rekordközeli többletet ért el.

A külkereskedelmi egyenleg előző évi szintjéhez képesti emelkedése elsősorban az áruegyenleg javulásából eredt. Az áruforgalom 807 millió eurós többletet mutatott, ami 202 millió euróval magasabb a 2024. márciusi értékénél, a szolgáltatásegyenleg 746 millió eurós többlete pedig 42 millió euróval haladta meg az egy évvel korábbi szintjét. Az áruforgalom bruttó szárait számottevően növelte az energiahordozók forgalmának emelkedése, így az áruexport értéke – az ipari termelés stagnálása mellett – éves összevetésben 7 százalékkal emelkedett, míg az áruimport – a kiskereskedelmi forgalom enyhe bővülése mellett – éves szinten 5,5 százalékkal nőtt.

A jövedelemegyenleg hiánya márciusban 435 millió euro volt, ami 16 millió euróval magasabb az egy évvel korábbinál. A közvetlentőke befektetésekhez kapcsolódó nettó jövedelemkiáramlás enyhén nőtt egy év alatt, miközben a kamategyenleg hiánya hasonló mértékben mérséklődött. A viszonzatlan folyó átutalás a nettó folyó EU-transzferek csökkenése mellett az egy évvel korábbi számottevő többlettel szemben 68 millió eurós hiányt mutatott.

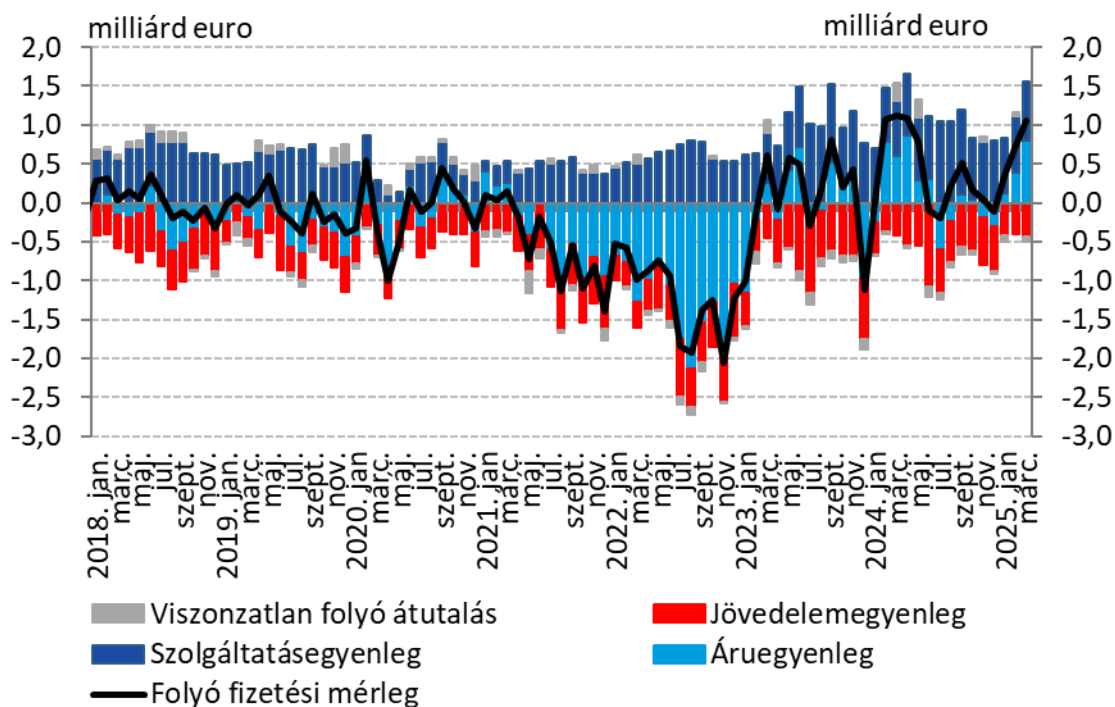
A tőkemérleg 578 millió eurós többlete 345 millió euróval meghaladja a tavaly márciusit, miközben az EU-val szembeni aktívum nem változott érdemben. A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** márciusban korábban nem tapasztalt magas szintet, 1628 millió eurót ért el, ami 277 millió euróval felülmúlja a tavaly márciusi értékét (3. ábra).

A pénzügyi mérleg adatai alapján a **nettó közvetlentőke befektetés** (FDI) jelentősen csökkent, miközben a **nettó külső adósság** tranzakcióból eredően mintegy 0,4 milliárd euróval emelkedett (4. ábra). A **nettó közvetlentőke-kiáramlás** 1,3 milliárd eurós értéke mögött főként a tulajdonosi hitelek alakulása állt, de az újrabefektetett jövedelmet csökkentő osztalékdöntések is hozzájárulhattak. Az egyéb tételeken megfigyelhető forráskiáramláshoz nagyban hozzájárult a hazai szereplők jelentős külföldi befektetési jegy vásárlása. A finanszírozási oldalról számított finanszírozási képesség a hónap során meghaladta az 1,2 milliárd eurót.

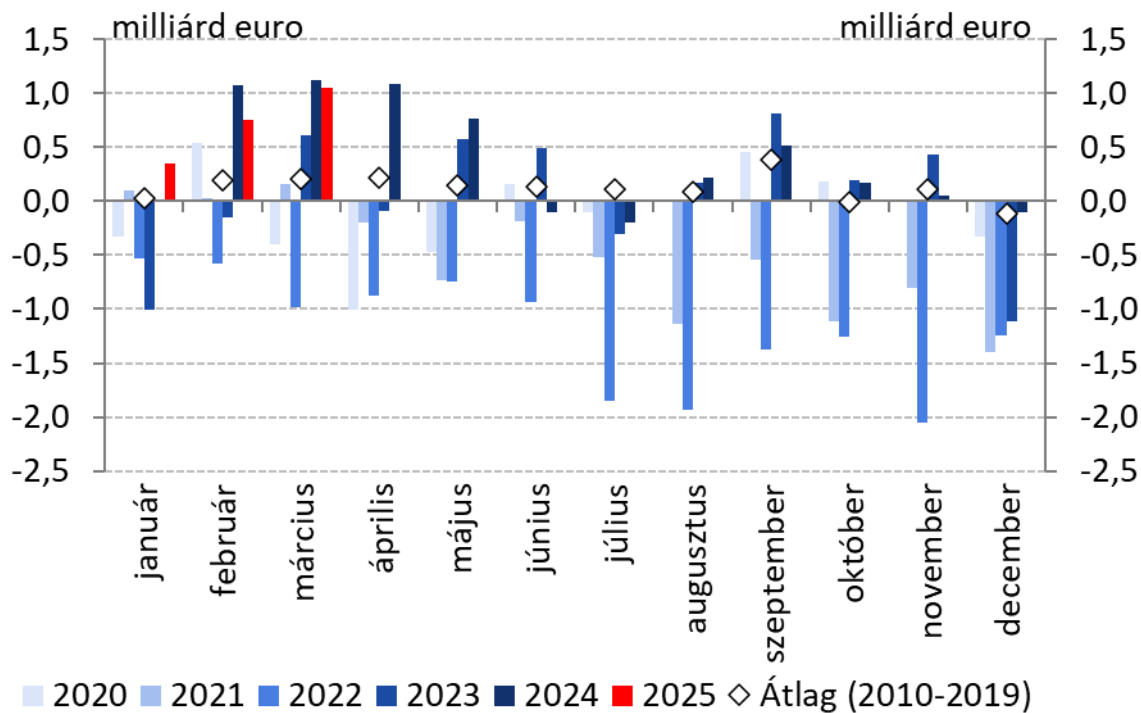
Összességében, a folyó fizetési mérleg többlete márciusban rekordközeli szintre emelkedett, tovább csökkentve a gazdaság külső sérülékenységét.

Budapest, 2025. május 15.

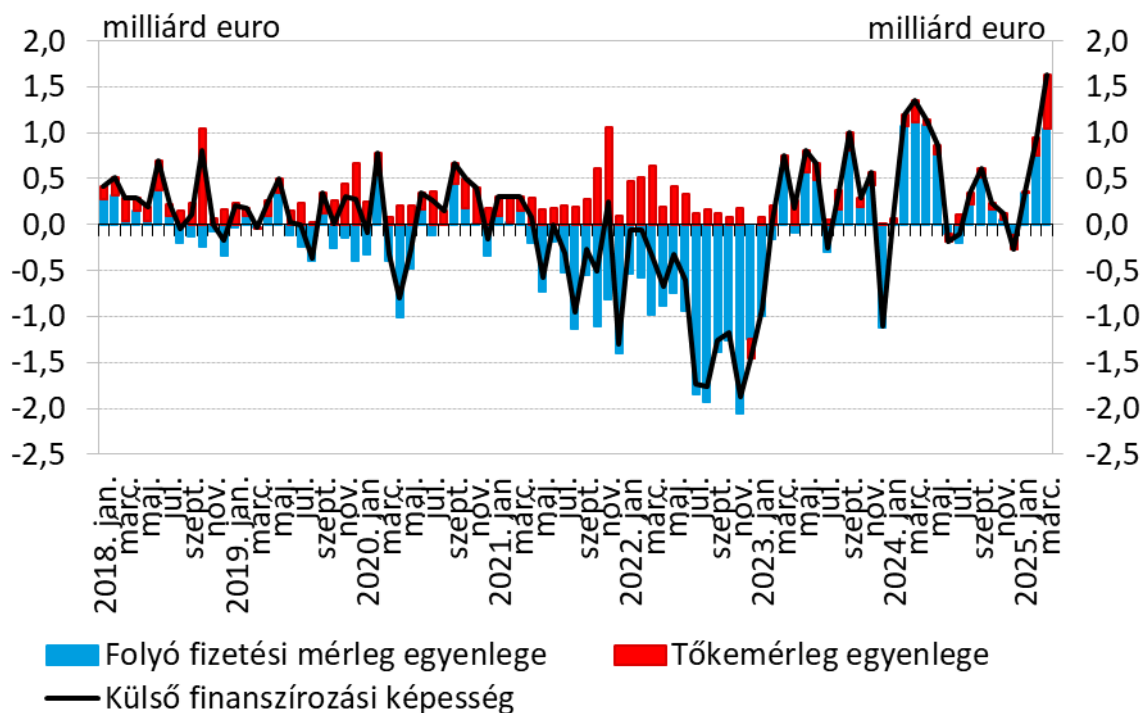
1. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



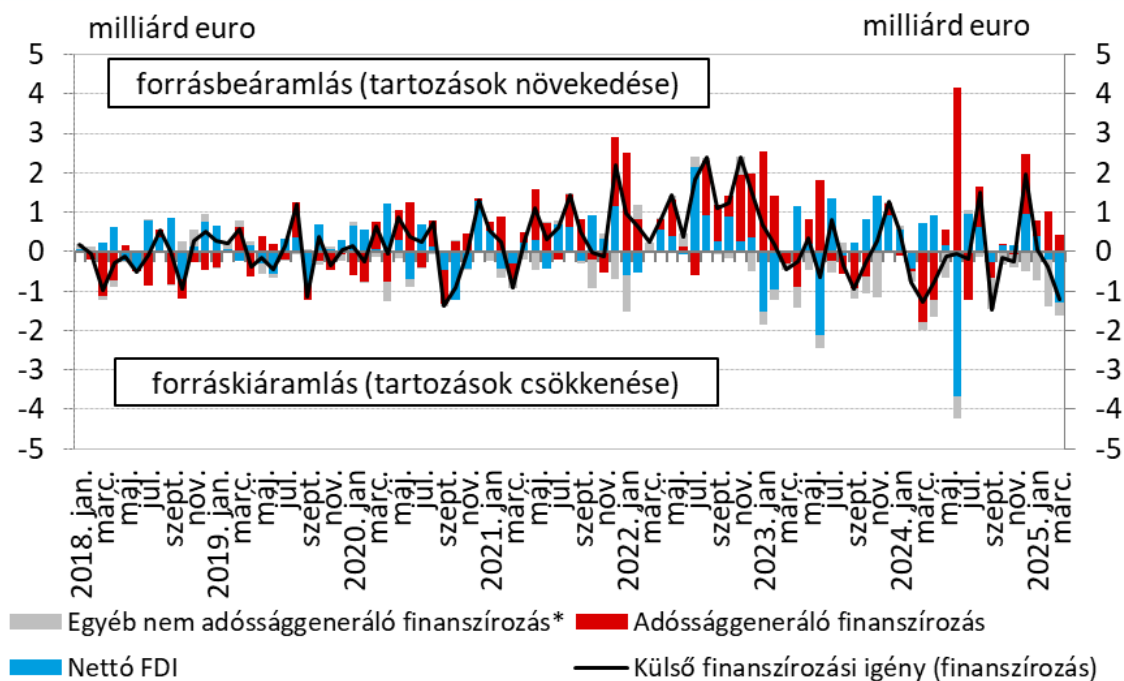
2. ábra: A folyó fizetési mérleg havi alakulása



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, derivatív ügyletek és egyéb befektetéseken belüli egyéb részesedések. A számla és tömbarany követelések közötti átváltás technikai hatását kiszűrtük.