



GYORSELEMZÉS A FIZETÉSI MÉRLEG ALAKULÁSÁRÓL

2025
FEBRUÁR

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 februárjában a folyó fizetési mérleg többlete tovább emelkedett

A folyó fizetési mérleg többlete 2025 februárjában 750 millió eurót tett ki, ami 404 millió euróval magasabb a januári értékénél (1. ábra). A februári egyenleg ugyan 321 millió euróval elmarad az egy évvel korábbi, rekordot jelentő szinttől, de a korábbi évek hasonló időszaki egyenlegeinél jóval kedvezőbb (2. ábra). A havi alapon vett javulás, illetve az előző februárhoz képesti mérséklődés is elsősorban a külkereskedelmi egyenleghez köthető.

A februári **külkereskedelmi egyenleg** előző évi szintjéhez képesti csökkenése az áruforgalom egyenlegének változásából fakadt, ami az éven belüli szezonális miatt januárhoz képest viszont számottevően emelkedett. Az áruforgalom 387 millió eurós többletet mutatott, ami 392 millió euróval alacsonyabb a 2024. februári kimagasló értékénél, miközben a szolgáltatásegyenleg 730 millió eurós többlete enyhén meghaladta az egy évvel korábbi szintjét. Az áruexport értéke éves összevetésben – a januári növekedés után – ismét csökkent: a 2024. februárhoz képest vett 3 százalékos mérséklődés az ipari termelés közel 9 százalékos visszaesése mellett következett be. Ezzel szemben az áruimport – a kiskereskedelmi forgalom bővülése mellett – éves szinten mintegy 1 százalékkal nőtt.

A **jövedelemegyenleg** hiánya februárban 406 millió euro volt, ami 35 millió euróval magasabb az egy évvel korábbinál. A közvetlentőke befektetésekhez kapcsolódó nettó jövedelemkiáramlás enyhén nőtt egy év alatt, miközben a kamategyenleg érdemben nem változott. A viszonyzatlan folyó átutalás a nettó folyó EU-transzferek emelkedése mellett 38 millió eurós többletet mutatott.

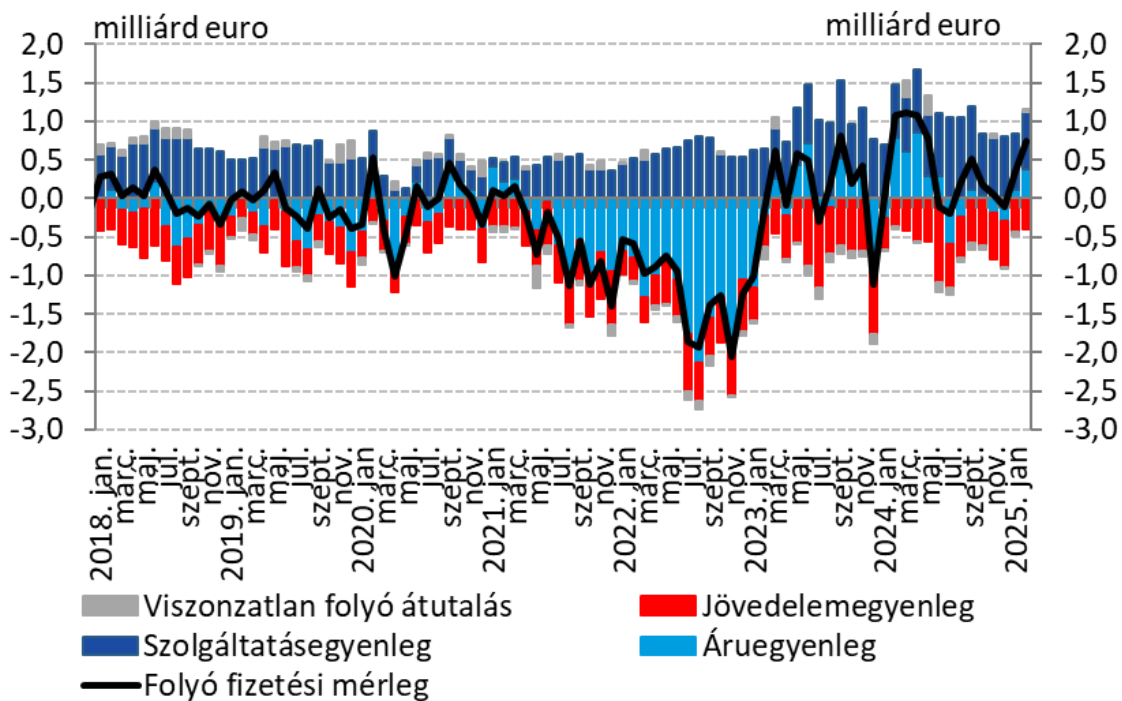
A **tőkemérleg** 191 millió eurós többlete 65 millió euróval meghaladja a tavaly februárit, miközben az EU-val szembeni aktívum növekedett. A folyó fizetési mérleg és a tőkemérleg összegeként előálló **külső finanszírozási képesség** februárban 940 millió euro volt, ami 256 millió euróval elmarad a tavaly februári értékétől (3. ábra).

A pénzügyi mérleg adatai alapján a **nettó közvetlentőke befektetés** (FDI) kismértékben csökkent, miközben a **nettó külső adósság** tranzakcióból eredően mintegy 1 milliárd euróval emelkedett (4. ábra). A **nettó közvetlentőke-kiáramlás** 216 millió eurós értéke mögött főként a tulajdonosi hitelek alakulása állt. Az egyéb tételeken megfigyelhető forráskiáramláshoz nagyban hozzájárult, hogy miközben tovább folytatódott a hazai szereplők jelentős portfólió részvény és befektetési jegy vásárlása, addig februárban a külföldiek kismértékben csökkentették hasonló magyarországi eszközeiket. A finanszírozási oldalról számított finanszírozási képesség a hónap során 375 millió euro volt.

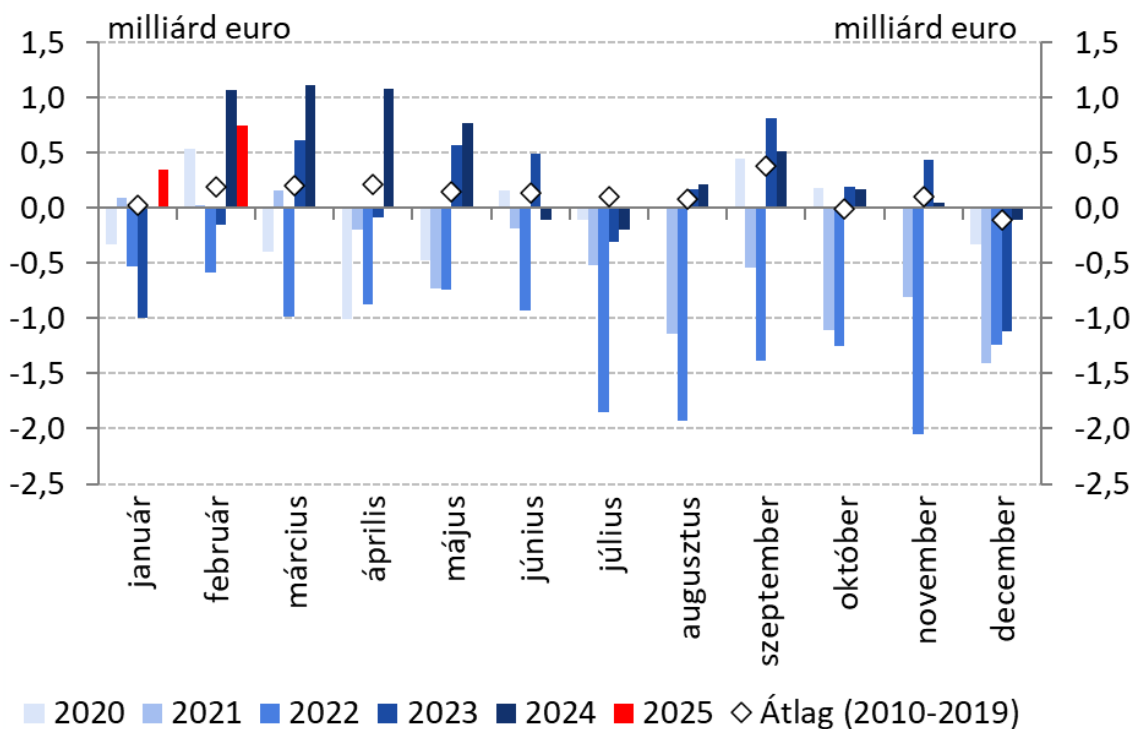
Összességében, a folyó fizetési mérleg többlete februárban magas szintet ért el, tovább csökkentve a gazdaság külső sérülékenységét.

Budapest, 2025. április 14.

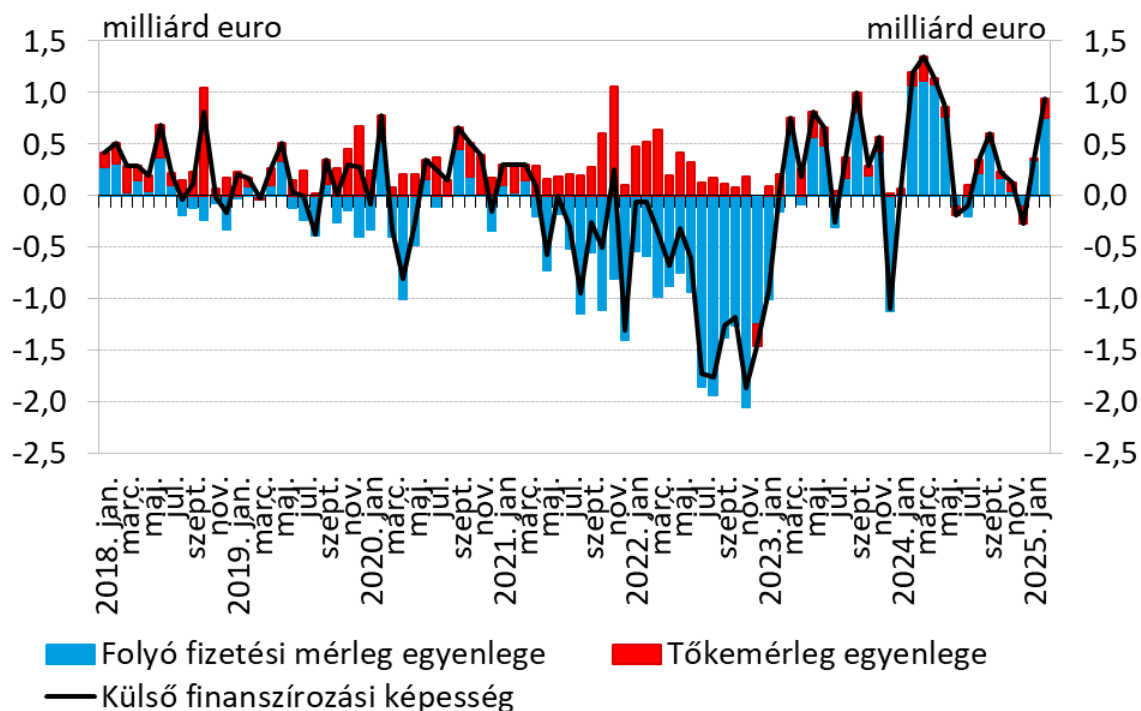
1. ábra: A folyó fizetési mérleg alakulása



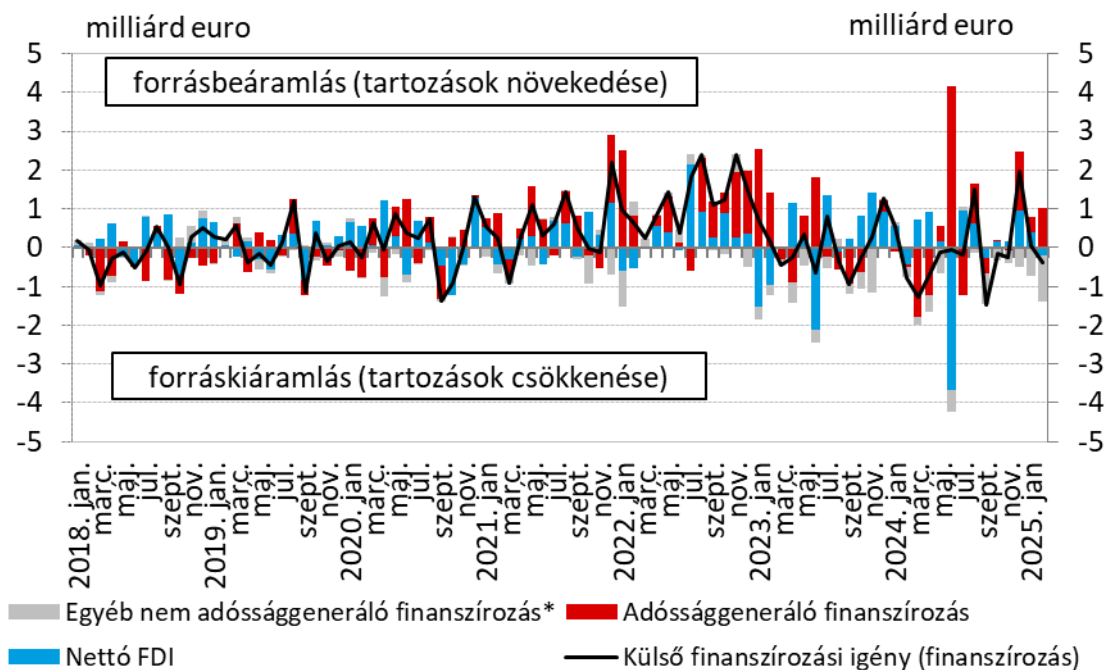
2. ábra: A folyó fizetési mérleg havi alakulása



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.